Industry Canada Industrie Canada

Monthly Economic Indicators

May 2004

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/epic/internet/ineas-aes.nsf/en/h_ra01898e.html

Canada

104-05235/

MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

May 2004

HIGHLIGHTS

- *Real Gross Domestic Product (GDP) was unchanged in February, after declining 0.2% in January.*
- *Following two consecutive months of job losses, employment surged 50,000 in April, all in full-time. The unemployment rate edged down to 7.3%.*
- *Canada's trade surplus rose further to its highest level in three years in March, as exports (1.7%) grew at a faster pace than imports (0.9%).*
- *Higher gas and electricity prices pushed up inflation to 1.6% in April from 0.7% in March.*
- *In the United States (U.S.), real GDP growth maintained a robust pace (4.2%) in the first quarter, while more than 600,000 jobs were created in March and April.*
- *In financial markets, the Canadian dollar fell further, while rising long-term interest rates helped push stock prices down.*

Key Monthly Economic Indicators

		% Change since last month	% Change since last year	
Real GDP ($97 B)	1,024.9	0.0	1.6	Feb
Goods	321.6	-0.4	1.3	Feb
Services	704.7	0.2	1.7	Feb
Composite Index	192.0	0.7	6.3	Mar
Employment (000's)	15,951	0.3	1.7	Apr
Full-time	13,034	0.4	2.2	Apr
Part-time	2,917	-0.2	-0.7	Apr
Unemployment* (%)	7.3	7.5	7.6	Apr
Youth*	13.9	14.3	13.6	Apr
Adult*	6.0	6.2	6.4	Apr
CPI inflation*	1.6	0.7	3.0	Apr
Retail Sales ($M)	27,025	2.3	1.9	Feb
Housing Starts (000's)**	241.6	-4.5	17.5	Apr
Trade Balance* ($M)	6,207	5,889	5,851	Mar
Exports	34,871	1.7	-2.6	Mar
Imports	28,664	0.9	-4.3	Mar
M&E	8,301	-1.6	-2.6	Mar

		April	
	May 19***	2004	2003
3-mth Corp. paper (%)*	2.08	2.05	3.35
Long bond yield (%)*	4.86	4.71	4.90
Canadian dollar (US¢)*	72.64	72.88	69.76

*Data in levels only – % change not reported
**Canada Mortgage and Housing Corporation
***Bank of Canada's Weekly Financial Statistics
All other data from Statistics Canada

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/epic/internet/ineas-aes.nsf/en/h_ra01898e.html

Monthly Economic Indicators
May 2004

CONTENTS

Page

The Economy

Real GDP by Industry 3

Consumer Spending and Attitudes 4

Business Investment in Plant and Equipment 5

Housing 6

Trade and Competitiveness 7

Labour Market Trends

Employment and Unemployment 8

Industry Overview 9

Provincial Overview 10

Prices and Financial Markets

Consumer and Commodity Prices 11

Short-term and Long-term Interest Rates 12

Exchange Rates and Stock Prices 13

The United States Economy

U.S. Economic Trends 14

Coming Up...

Key Future Data Releases/Planned Events 15

This issue uses data available as of May 20, 2004. It has been prepared by Jenness Cawthray, Eric Chalifoux, Stephane Crepeau, Kevin Koch, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Sue Moore, François Rimbaud and Marc Vachon of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of Hossein Rostami. Translation has been provided by Lucie Larocque and Sue Hopf is responsible for production support.

Sources of information primarily include Statistics Canada, as well as the Bank of Canada, Canada Mortgage and Housing Corporation, Canadian Real Estate Association, Conference Board of Canada, U.S. Bureau of Economic Analysis, and U.S. Bureau of Labor Statistics. Unless cited otherwise, data contained in graphs and tables are derived from Statistics Canada.

Please address comments to Hossein Rostami at (613) 995-8452 or through the Internet at rostami.hossein@ic.gc.ca

ISSN 1495-4516

Real GDP by Industry

Economic growth paused in February...

- After rising by a strong 0.5% in December, output slipped 0.2% in January and was unchanged in February. Increases in retail and real estate activity largely offset weaker output in utilities, wholesaling and transportation services. The average real GDP at basic prices for January and February is 1.4% (annualized) above the fourth quarter level. This suggests a moderation of growth from the fourth quarter when real GDP rose 3.9%.

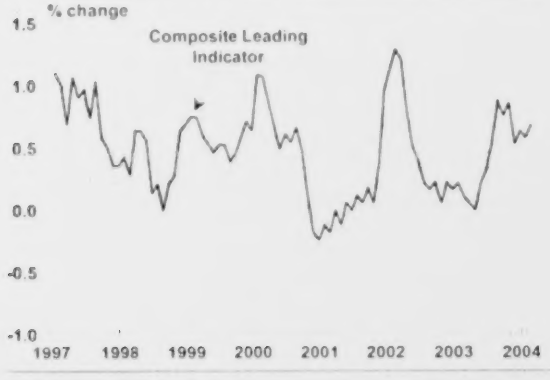
...as output fell further in the goods sector

- Output in the goods sector declined 0.4% in February after a decrease of 0.5% in January. However, manufacturing output edged up in February, following a 0.9% decline in January, with strong increases in fabricated metals and machinery. Mining output also rose, due to sustained oil & gas extraction fuelled by higher oil prices. Meanwhile, warmer weather pushed utilities' production down 4.6%, following a sharp increase in January. Construction declined for a third consecutive month and agriculture, forestry, fishing and hunting output was down 0.6% after edging up 0.1% in January.

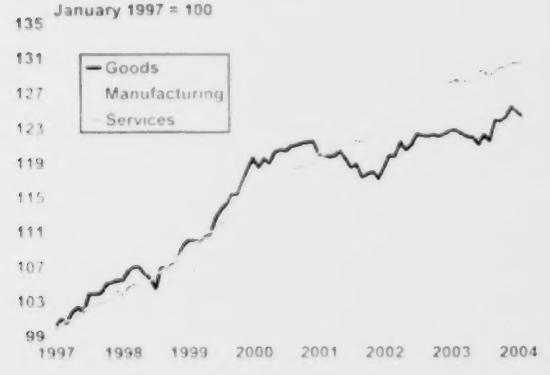
...offsetting gains in the service sector

- Output in the service sector edged up 0.2% in February on the strength of retail sales after a flat performance in January. Activity in retail trade advanced 2.3%, as auto dealers benefitted from new incentives. Meanwhile, real estate output advanced 1.9% on the strength of sales of existing houses in Quebec, Ontario and British Columbia. The largest losses were posted by transportation (0.8%), a second monthly drop after a strong fourth quarter, and wholesaling (0.4%).

Real GDP at Basic Prices



Real GDP by Major Sector



Real GDP at Basic Prices (1997 chained dollars)

February 2004	$ millions	monthly change	% Change since last month	% Change since last year
Total Economy	**1,024,942**	**144**	**0.0**	**1.6**
Business Sector	**868,112**	**102**	**0.0**	**1.6**
Goods-producing	**321,639**	**-1,177**	**-0.4**	**1.3**
Agri., Forest, Fish, Hunt*	23,963	-152	-0.6	3.6
Mining & Oil & Gas Extraction	37,442	138	0.4	5.7
Utilities	25,705	-1,234	-4.6	-5.2
Construction	55,985	-243	-0.4	2.8
Manufacturing	177,348	111	0.1	0.2
Services-producing	**704,663**	**1,434**	**0.2**	**1.7**
Wholesale Trade	62,160	-272	-0.4	-1.2
Retail Trade	57,595	1,320	2.3	2.5
Transportation & Warehousing	46,789	-395	-0.8	0.1
Information & Cultural	41,613	-53	-0.1	-1.5
FIRE**	207,283	641	0.3	3.1
Professional***	45,211	55	0.1	2.3
Admin. & Waste Mgmt	22,485	5	0.0	2.2
Education	45,749	103	0.2	0.6
Health & Social	61,336	-177	-0.3	2.5
Arts, Entertain. & Recreation	9,389	69	0.7	4.9
Accommodation & Food	22,893	55	0.2	0.1
Other	24,450	36	0.1	1.8
Public Administration	58,495	28	0.0	1.9

*Agriculture, Forestry, Fishing & Hunting
**Finance, Insurance & Real Estate
***Professional, Scientific & Technical services

Consumer Spending and Attitudes

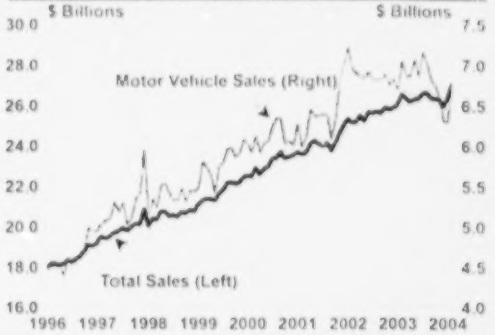
Consumer spending is poised to recover in the first quarter...

- Retail sales rose 2.4% in February after rising 1.7% in January. Assuming no growth in March, this translates into 9.7% growth in the first quarter. Excluding motor & recreational vehicle dealers, retail sales are on pace to reach 10.9% growth in the first quarter.
- The rebound appears broad-based as most components of retail sales have registered increases.

...and signs point to continued growth in the second quarter

- After following a downward trend in the second half of 2003, new motor vehicle sales have posted three consecutive increases from January to March and are estimated to have risen further in April (2.5%).
- The index of consumer confidence receded slightly (0.5 p.p.) to 123.7 in April. Nonetheless, the index remains close to 12% above its historical average and optimism regarding current household finances and future job prospects somewhat increased.

Total Retail and Motor Vehicle Sales



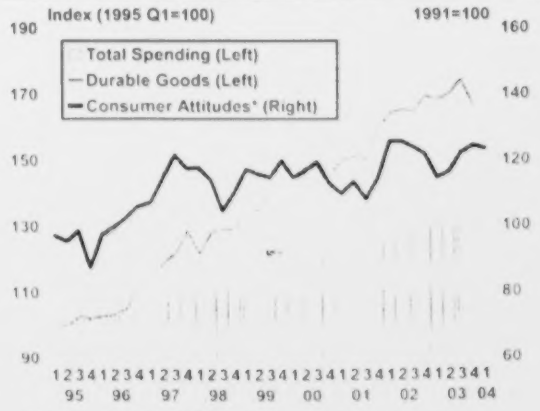
Retail Sales and Consumer Credit

February 2004	$ millions	% Change since last month	% Change since last year
Total Retail Sales (S.A.)	27,025	2.3	1.9
Food	6,005	0.5	3.9
Drug Stores	1,430	-0.7	8.7
Clothing	1,429	2.4	6.2
Furniture	1,698	1.6	9.9
Automotive	10,518	5.2	-3.6
General Merch. Stores	3,072	1.0	6.5
All other Stores	2,873	-0.4	4.3
Total ex. motor vehicles	20,204	0.5	3.7
Consumer Credit	251	0.6	8.4

Real Consumer Spending and Household Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	**2002**	**2003**	**2003 Q3**	**2003 Q4**
Real Consumption (97$)	601,198	621,061	625,853	626,048
% change	*3.4*	*3.3*	*4.6*	*0.1*
Durable Goods	93,294	95,430	97,984	93,538
% change	*8.5*	*2.3*	*10.4*	*-17.0*
Semi-Durable Goods	54,341	56,158	56,478	56,354
% change	*3.9*	*3.3*	*2.9*	*-0.9*
Non-Durable Goods	136,534	139,498	139,294	140,133
% change	*2.1*	*2.2*	*0.4*	*2.4*
Services	317,885	330,860	333,310	336,582
% change	*2.6*	*4.1*	*5.5*	*4.0*
Disposable Income	698,479	717,818	719,636	721,544
% change	*4.7*	*2.8*	*1.5*	*1.1*
Saving Rate (%)	4.2	2.0	1.3	1.5
Debt-to-Income Ratio (%)	97.3	101.0	101.6	102.9

Real Consumer Spending and Attitudes



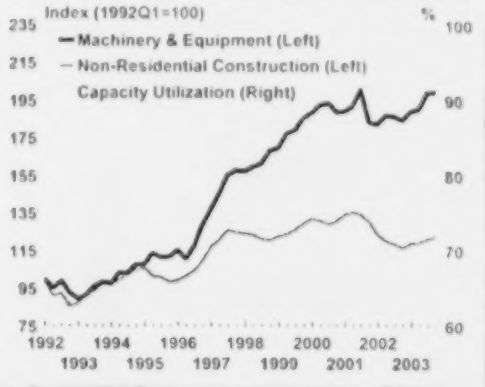
*Conference Board of Canada

Business Investment

Business investment remains strong...

- Following four straight quarterly increases, business investment in machinery and equipment (M&E) is poised to rise in the first quarter.
  - Imports of M&E rose 11.6% (annual rate) in the first quarter.
  - However, shipments of M&E were still 3.4% (annual rate) lower in the first quarter than the previous quarter despite a monthly increase of 0.7% in March.
- Average real output of non-residential construction for January and February was 2.9% lower than its fourth quarter level. Assuming no change in March, a 4.2% drop in non-residential construction would be expected relative to the fourth quarter.

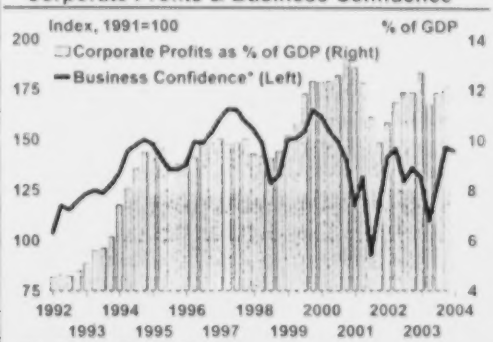
Investment in Plant and Equipment



...and high business confidence bodes well for capital spending

- The Conference Board's Survey of Business Confidence for the first quarter of 2004 revealed that almost 87% of respondents felt that the present was not a bad time to invest. The number of respondents who felt that the present was a good time to invest stood at 55.3%, well above the 2003 average of 44.4%.
- This, together with rising corporate profits, points to improving conditions for business spending this year.

Corporate Profits & Business Confidence



Business Investment and Corporate Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	2002	2003	2003 Q1	2003 Q2	2003 Q3	2003 Q4
BUSINESS INVESTMENT						
Machinery & Equipment (1997$)	83,720	87,914	85,492	86,057	89,926	90,182
% change	*-3.2*	*5.0*	*10.1*	*2.7*	*19.2*	*1.1*
Non-residential Construction (1997$)	43,044	43,341	42,759	42,910	43,632	44,064
% change	*-10.4*	*0.7*	*8.2*	*1.4*	*6.9*	*4.0*
Capacity Utilization (%, Non-farm goods)	82.3	82.0	82.6	81.2	81.3	82.9
Capacity Utilization (Mfg. sector)	83.3	82.9	83.5	82.1	81.9	84.0
CORPORATE FINANCES & ATTITUDES						
Corporate Operating Profits	146,312	168,345	175,252	160,704	166,008	171,416
% change	*5.6*	*15.1*	*62.5*	*-29.3*	*13.9*	*13.7*
Profits - Non-financial industries	113,379	127,002	137,188	119,748	123,992	127,080
% change	*10.2*	*12.0*	*65.8*	*-41.9*	*14.9*	*10.3*
Profits - Financial industries	32,934	41,343	38,064	40,956	42,016	44,336
% change	*-7.8*	*25.5*	*51.3*	*34.0*	*10.8*	*24.0*
Business Credit	887,708	903,499	898,639	900,653	904,827	909,877
% change	*3.7*	*1.8*	*1.6*	*0.9*	*1.9*	*2.3*

Housing

Housing market activity remained robust in the first quarter...

- Housing starts in the first quarter averaged 226,000 (annualized), which was about the same as in the fourth quarter. Although quarterly growth was essentially flat, housing starts rose every month in the first quarter. This upward trend contrasted with residential construction output, which fell 1.0% in January and 0.3% in February. Assuming no growth in March, residential construction would be down 3.6% (annualized) in the first quarter compared to 15.3% growth in the fourth quarter.

- The value of building permits increased 4.5% in March, offsetting a decline in January and February, and rose 0.5% in the first quarter compared to the fourth quarter.

...and short-term prospects are good

- Housing starts in April retreated somewhat, but remained near historically high levels. The average house price rose 11.2% year-over-year in March and inventories of homes have been relatively tight. Demand for housing in the near-term should be supported by growth in full-time employment and low interest rates. However, most analysts expect rising prices and an up-turn in mortgage rates to lead to a moderation in demand later this year and in 2005.

Housing Activity

*Canada Mortgage and Housing Corporation

Monthly Housing Indicators

	Levels	Change since Last month	Change since Last year
Residential Construction (1)* ($97M, basic prices)	20,203	-0.3%	4.0%
Building Permits, $M (2)*	2,913	4.5%	19.2%
Sales of Existing Homes (2)** (# of units)	28,129	3,345	4,679
Housing Starts, (3)*** (# of units, SAAR)	241,600	-11,300	36,000
Newfoundland & Labrador	2,700	-200	-100
Prince Edward Island	700	-200	0
Nova Scotia	4,000	-6,600	600
New Brunswick	3,800	1,400	-2,200
Quebec	59,300	-8,500	15,500
Ontario	86,500	-6,200	9,600
Manitoba	4,500	400	1,100
Saskatchewan	4,400	1,000	-500
Alberta	31,800	-4,800	-6,100
British Columbia	43,900	12,400	18,100

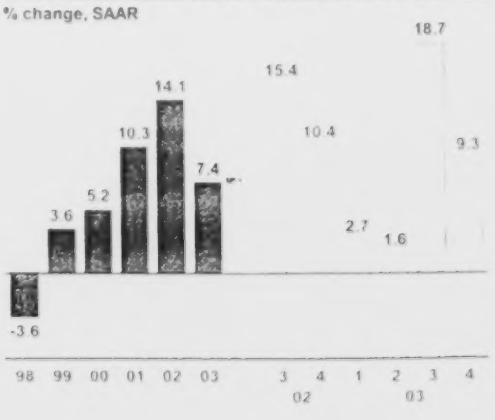
1 - February data; 2 - March data; 3 - April data
Sources: *Statistics Canada; **Canadian Real Estate Association; ***Canada Mortgage and Housing Corporation

Real Investment in Residential Structures

$97 Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	2002	2003	2003 Q3	2003 Q4
Residential Construction	57,854	62,130	63,158	64,585
% change	*14.1*	*7.4*	*18.7*	*9.3*
New Housing	28,782	30,653	30,763	32,212
% change	*23.1*	*6.5*	*17.1*	*20.2*
Alterations & Improvements	20,605	22,637	22,860	23,364
% change	*5.0*	*9.9*	*5.8*	*9.1*
Ownership & Transfer Costs	8,484	8,917	9,544	9,100
% change	*9.5*	*5.1*	*56.6*	*-17.3*

Growth in Real Residential Construction



Trade and Competitiveness

Merchandise trade continued to increase in March...

- Canadian exports rose 1.7% in March following a 7.5% increase in February. All major sectors posted an increase with the exception of Energy products. The increase was led by Forestry and Automotive products. The rise in demand for Forestry products came mainly from the U.S., reflecting continued robust housing activity. Exports to most destinations increased. Furthermore, export volumes rose 0.9%, while export prices were up 0.8%.

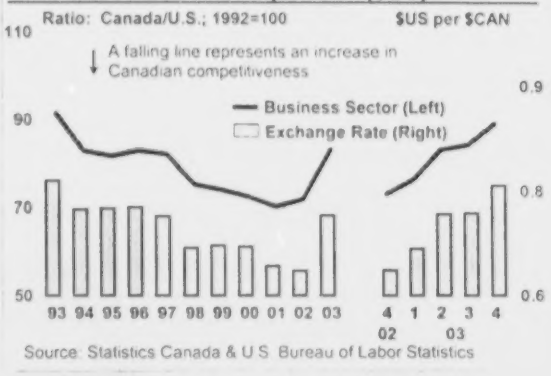
- Imports rose 0.9% after increasing 5.9% in the previous month. Energy and automotive products led the increase. Imports from the U.S. and the European Union rose. Moreover, the volume of imports increased 0.3% while import prices were up 0.6%.

...and the trade surplus hit its highest level in three years

- The surplus rose further in March as exports grew at a faster pace than imports. Although the surplus with the U.S. remained unchanged, the deficit with other countries decreased by $0.3 billion. As a result, the surplus stood at $6.2 billion, its highest level since May 2001.

Merchandise Trade Flows and Balance

Unit Labour Cost Comparison ($US)



Source: Statistics Canada & U.S. Bureau of Labor Statistics

Merchandise Trade

March 2004	Levels ($ millions)		Year-to-date ($ millions)		Change ($M)	% Change	
	February 2004	March 2004	Jan.-Mar. 2003	Jan.-Mar. 2004	Jan. to Mar. 2004	Jan. to Mar. 2004	Jan.-Mar. 2003 to Jan.-Mar. 2004
Exports	**34,304**	**34,871**	**105,656**	**101,077**	**567**	**1.7**	**-4.3**
to United States	27,868	28,130	87,896	81,995	242	0.9	-6.7
Imports	**28,415**	**28,664**	**89,763**	**83,920**	**249**	**0.9**	**-6.5**
from United States	19,785	20,029	63,105	58,540	244	1.2	-7.2
Trade Balance	**5,889**	**6,207**	**15,893**	**17,157**	**318**		
with United States	8,103	8,101	24,791	23,455	-2		
Exports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	2,503	2,545	7,434	7,425	42	1.7	-0.1
Energy Products	5,256	5,221	17,946	15,479	-35	-0.7	-13.7
Forestry Products	3,060	3,186	8,639	9,049	126	4.1	4.7
Industrial Goods & Materials	6,147	6,267	16,774	18,250	120	2.0	8.8
Machinery & Equipment	7,451	7,548	23,486	21,846	97	1.3	-7.0
Automotive Products	7,342	7,525	22,704	21,453	183	2.5	-5.5
Other Consumer Goods	1,458	1,458	4,393	4,267	0	0.0	-2.9
Imports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	1,765	1,782	5,541	5,221	17	1.0	-5.8
Energy Products	1,651	1,715	5,519	4,919	64	3.9	-10.9
Forestry Products	243	248	783	720	5	2.1	-8.0
Industrial Goods & Materials	5,583	5,578	17,289	16,474	-5	-0.1	-4.7
Machinery & Equipment	8,435	8,301	25,536	24,429	-134	-1.6	-4.3
Automotive Products	6,045	6,258	20,392	18,080	213	3.5	-11.3
Other Consumer Goods	3,766	3,777	11,761	11,252	11	0.3	-4.3

Employment and Unemployment

Employment surged in April...

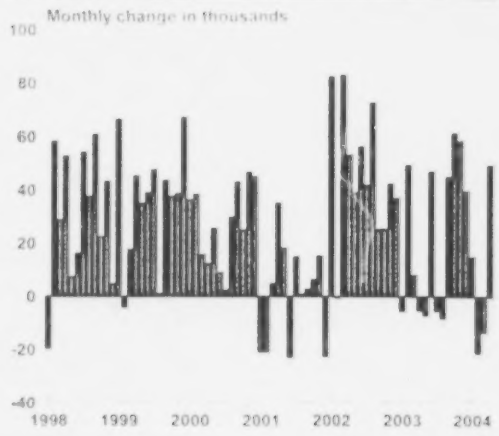
- Employment surged 49,600 in April, more than offsetting declines over the previous two months. So far this year, employment has increased 30,000, with full-time employment rising 116,700 and part-time employment dropping 86,700.

- Employment increased for both adults (29,000) and youth (20,600). The increase for youth followed four consecutive monthly declines. Employment for those aged 55 and over edged up 18,400, the eighth monthly increase in the last nine months.

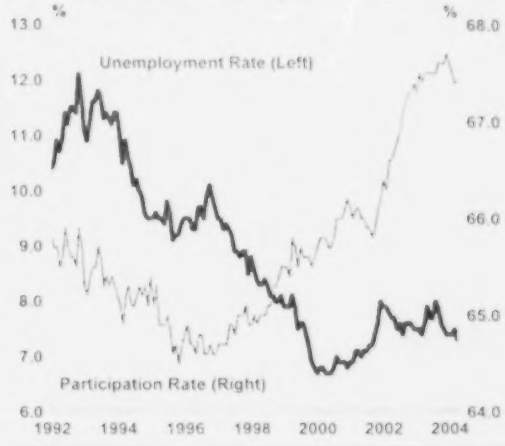
- Private sector employment posted an increase of 49,000, mostly in self-employed (34,700). Public sector employment increased only 500 in April.

- The participation rate remained at 67.4% while the employment rate was up slightly to 62.5%. These are close to the all-time highs posted in December 2003.

Employment



Unemployment Rate



...and the unemployment rate edged down to 7.3%

- The unemployment rate decreased by 0.2 percentage point to 7.3% in April, the lowest rate since September 2001. The unemployment rate for adults edged down 0.2 percentage point to 6.0% and the youth unemployment rate declined 0.4 percentage point to 13.9%.

Labour Force Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2003 April	2004 March	2004 April	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Employment	15,689.1	15,901.1	15,950.7	49.6	261.6	30.0	0.3	1.7
Full-time	12,752.9	12,978.3	13,033.9	55.6	281.0	116.7	0.4	2.2
Part-time	2,936.3	2,922.9	2,916.7	-6.2	-19.6	-86.7	-0.2	-0.7
Youth 15-24	2,404.7	2,383.0	2,403.6	20.6	-1.1	-15.2	0.9	-0.0
Adult 25+	13,284.4	13,518.1	13,547.1	29.0	262.7	45.3	0.2	2.0
Self-employed	2,391.0	2,411.6	2,446.3	34.7	55.3	8.9	1.4	2.3
Unemployment	1,294.0	1,287.0	1,254.3	-32.7	-39.7	-12.5	-2.5	-3.1
Unemployment Rate	7.6	7.5	7.3	-0.2	-0.3	-0.1		
Youth 15-24	13.6	14.3	13.9	-0.4	0.3	-0.1		
Adult 25+	6.4	6.2	6.0	-0.2	-0.4	-0.1		
Labour Force	16,983.1	17,188.1	17,205.0	16.9	221.9	17.6	0.1	1.3
Participation Rate	67.5	67.4	67.4	0.0	-0.1	-0.3		
Employment Rate	62.3	62.4	62.5	0.1	0.2	-0.2		

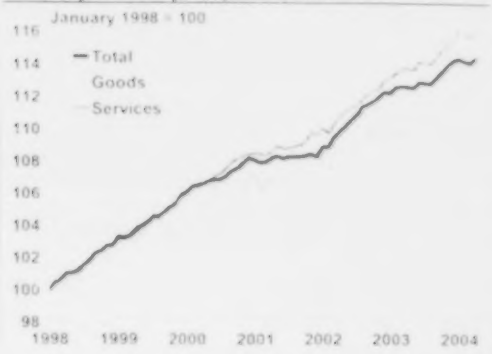
Industry Overview

Employment increased in the Goods sector...

- Employment in the Goods sector edged up 22,000 in April, the second consecutive monthly increase. Construction (13,100) and Forestry, Fishing, Mining, and Oil and Gas (5,000) posted the largest increases.

- So far this year, the Goods sector has lost 2,900 jobs, including a gain of 3,400 in Manufacturing and a loss of 5,100 in Construction. April's employment level in Manufacturing remained 74,800 below its recent peak in August 2002.

Employment by Major Sector



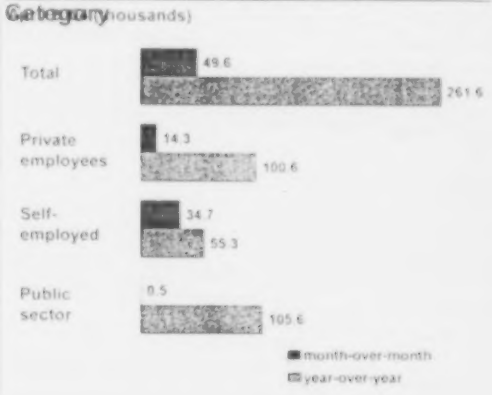
...and in the Services sector

- Employment in Services increased 27,600 in April, more than recouping job losses in March. Service employment has risen 32,900 so far this year. On a year-over-year basis, the Services sector has gained 225,700 jobs.

- Job gains were concentrated in Health Care and Social Assistance (18,700), Other Services (17,500), Finance, Insurance, Real Estate and Leasing (13,400) and Business, Building and Other Support Services (11,800).

- Trade (-21,000), Education Services (-13,400) and Professional, Scientific and Technical Services (-5,000) posted the largest job losses.

Employment Growth by Worker Category



Industrial Employment Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2003 April	2004 March	2004 April	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Goods-producing	3,976.6	3,990.4	4,012.4	22.0	35.8	-2.9	0.6	0.9
Agriculture	337.5	343.1	343.7	0.6	6.2	-2.8	0.2	1.8
Natural Resources*	287.7	293.3	298.3	5.0	10.6	2.3	1.7	3.7
Utilities	132.4	130.3	130.0	-0.3	-2.4	-0.7	-0.2	-1.8
Construction	916.2	938.9	952.0	13.1	35.8	-5.1	1.4	3.9
Manufacturing	2,302.7	2,284.8	2,288.4	3.6	-14.3	3.4	0.2	-0.6
Services-producing	11,712.6	11,910.7	11,938.3	27.6	225.7	32.9	0.2	1.9
Trade	2,455.3	2,491.9	2,470.9	-21.0	15.6	-6.5	-0.8	0.6
Transportation*	762.1	810.5	809.3	-1.2	47.2	27.1	-0.1	6.2
FIRE*	943.8	963.5	976.9	13.4	33.1	20.2	1.4	3.5
Professional/Scientific	998.6	1,014.6	1,009.6	-5.0	11.0	25.1	-0.5	1.1
Business/Building	608.8	609.5	621.3	11.8	12.5	-16.3	1.9	2.1
Educational Services	1,051.8	1,058.3	1,044.9	-13.4	-6.9	-16.2	-1.3	-0.7
Health Care/Social Assistance	1,654.9	1,737.2	1,755.9	18.7	101.0	23.7	1.1	6.1
Information/Culture/Recreation	685.7	717.5	722.2	4.7	36.5	5.2	0.7	5.3
Accommodation & Food	1,025.1	1,011.9	1,017.6	5.7	-7.5	-11.9	0.6	-0.7
Other Services	720.0	678.9	696.4	17.5	-23.6	-3.2	2.6	-3.3
Public Administration	806.6	816.8	813.3	-3.5	6.7	-14.3	-0.4	0.8

*Natural Resources: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas; Transportation includes warehousing; FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing

Provincial Overview

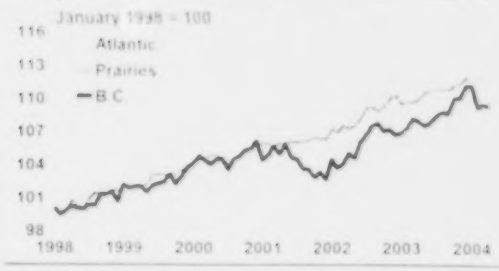
Job gains were concentrated in Quebec...

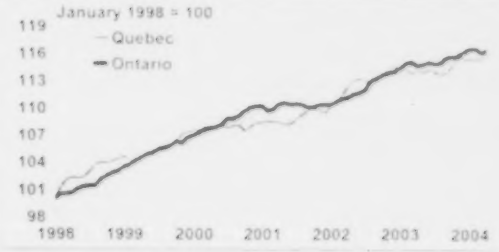
- Employment in Quebec increased 28,400 in April following little change in the previous three months. Employment in Ontario edged up 14,300 with the largest gains in Construction and Other Services, following 24,500 job losses in March.
- Saskatchewan (6,000), Alberta (5,100), Nova Scotia (2,800) and Manitoba (2,500) posted gains. Newfoundland and Labrador (-4,000) and British Columbia (-3,200) posted the largest losses.
- On a year-over-year basis, all provinces have posted gains, notably Alberta (2.8%), Quebec (2.0%), Nova Scotia (1.7%) and Ontario (1.5%).

...and the unemployment rate declined in most provinces

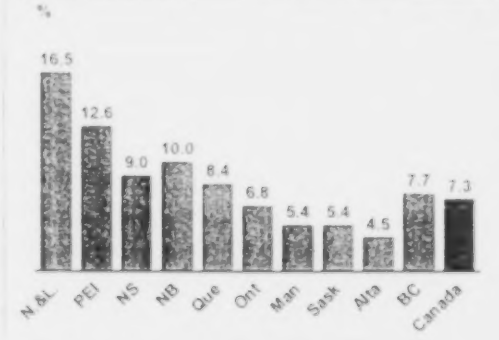
- The unemployment rate fell in seven provinces, notably in Saskatchewan (0.7 percentage point to 5.4%), Alberta (0.5 percentage point to 4.5%) and Ontario (0.3 percentage point to 6.8%).
- The unemployment rate increased in Newfoundland and Labrador, Prince Edward Island, Manitoba and New Brunswick.
- Since April 2003, the unemployment rate has gone down in most provinces, particularly in Alberta and Quebec, but it has risen in Manitoba, Nova Scotia and Prince Edward Island.

Regional employment patterns





Unemployment Rates -- April 2004



Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)					Unemployment Rate (%)		
	Levels	Change since last month		Change since last year		Levels	Change since	
	2004 April	(000's)	%	(000's)	%	2004 April	last month	last year
Canada	15,950.7	49.6	0.3	261.6	1.7	7.3	-0.2	-0.3
Newfoundland & Labrador	219.3	4.0	1.8	1.6	0.7	16.5	1.0	-0.5
Prince Edward Island	67.9	-0.9	-1.3	0.1	0.1	12.6	0.6	0.2
Nova Scotia	445.5	2.8	0.6	7.3	1.7	9.0	-0.2	0.3
New Brunswick	348.6	1.6	0.5	3.3	1.0	10.0	0.1	-0.5
Quebec	3,714.5	28.4	0.8	71.4	2.0	8.4	-0.2	-0.7
Ontario	6,298.1	14.3	0.2	93.7	1.5	6.8	-0.3	-0.1
Manitoba	574.2	2.5	0.4	3.7	0.6	5.4	0.4	1.0
Saskatchewan	493.5	6.0	1.2	6.2	1.3	5.4	-0.7	0.0
Alberta	1,751.1	5.1	0.3	47.4	2.8	4.5	-0.5	-1.0
British Columbia	2,037.9	-3.2	-0.2	26.6	1.3	7.7	-0.2	-0.5

Consumer and Commodity Prices

Inflation was 1.6% in April...

- On a year-over-year basis, the Consumer Price Index (CPI) rose 1.6% in April, following a 0.7% increase in March. The main factors pushing up the index were higher electricity rates (15.1%) and higher gasoline prices (6.9%). Excluding energy, inflation was 1.2% in April, the same as in March.

- All ten provinces posted higher inflation in April than in March led by Ontario (2.3%). Electricity rates escalated in Ontario in April 2004 compared to a legislated refund in April 2003.

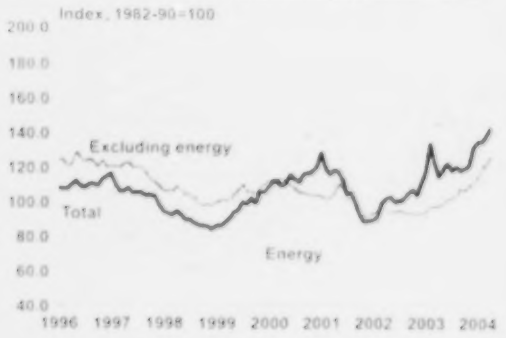
- On a month-to-month basis (seasonally adjusted), the CPI in April rose by 0.2% compared to 0.1% in March.

- The year-over-year increase in commodity prices rose from 13.0% in March to 24.2% in April, the largest rise in 14 months. On a monthly basis, commodity prices rose 3.2% following a 2.6% increase in March. Excluding energy prices, commodity prices increased 3.1%, following a 2.5% increase in March.

...and the "core" rate rose to 1.8%

- The "core" rate of inflation, which excludes the eight most volatile components and indirect taxes, rose from 1.3% in March to 1.8% in April, below the midpoint of the 1%-3% official target range.

Commodity Prices ($US basis)

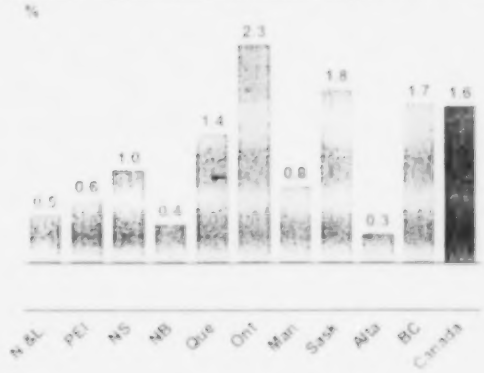


Consumer Prices

April 2004	Index (1992=100)	% Change since last month	% Change since last year
All items CPI	123.9	0.2	1.6
Food	123.4	-0.2	0.8
Shelter	119.6	0.5	2.7
Household operations	115.6	0.3	1.0
Clothing & Footwear	103.8	-1.4	0.0
Transportation	143.5	0.5	1.2
Health & Personal Care	119.0	0.6	1.9
Recreation, Educ. & Reading	127.1	-0.2	0.6
Alcohol & Tobacco	142.2	0.6	5.7
Excl. 8 Most Volatile/Indirect Taxes	123.9	0.2	1.8
Energy	146.2	2.0	6.4
Commodity Prices			
Index, 1982-90=100	143.1	3.2	24.2
Excluding Energy	127.0	3.3	29.3
Energy	170.0	3.1	18.2

Consumer Price Index

Provincial CPI Inflation -- April 2004



Short-term and Long-term Interest Rates

Monetary policy continues to support the economy

- The Bank of Canada lowered the overnight rate on April 13 by 25 basis points (bps) to 2.0%. Since last July, the Bank has reduced its policy rate by a total of 125 basis points (bps). The Bank expects that improving economic conditions in the period ahead will likely require less stimulative monetary policy. On May 4, the U.S. Federal Reserve kept its federal funds rate unchanged at 1.0%. At the same time, the Fed noted that it will likely begin a gradual increase in interest rates, which some analysts expect to begin later this year.

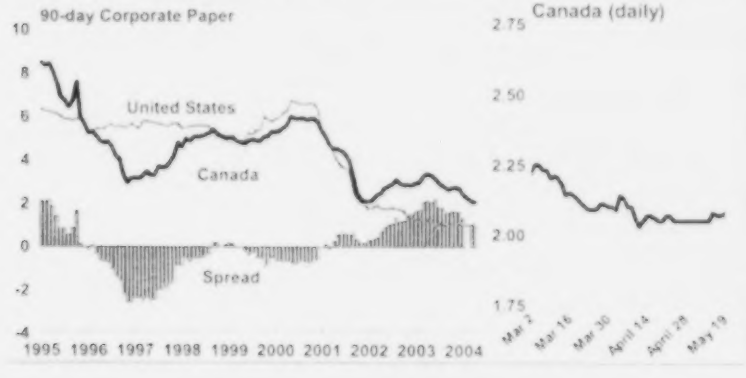
- The rate on 3-month corporate paper in Canada was 2.1% on May 19, down from 2.7% last December. With its U.S. counterpart closer to 1.2% on May 19, the rate differential was about 90 bps.

North American long-term rates trended up

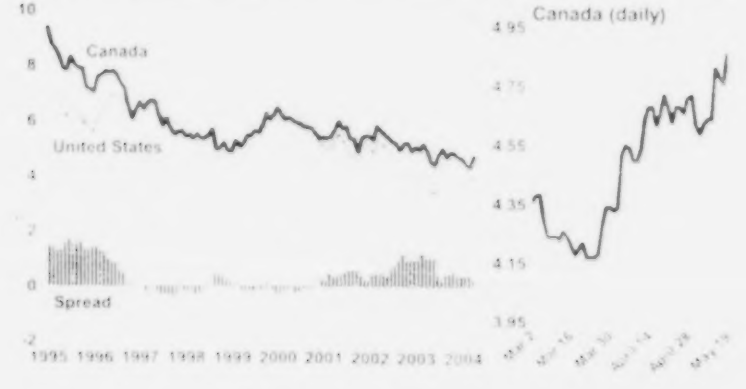
- Yields on long-term bonds rose in the first half of April and again in May on evidence of sustained growth in the U.S. economy and improving employment conditions. This has led to expectations that the era of low interest rates is ending -- monetary authorities in the U.K. and Australia have already raised their policy rates. U.S. 10-year yields have risen about 90 bps since mid-March to 4.7% while in Canada, yields were 4.9%, approaching a high of 5.0% reached in September 2003.

- One-year mortgage rates were about 4.55% on May 19, up from 4.3% in March. Five-year mortgage rates edged up to 6.40%, 25 bps higher than one month ago.

Short-term Interest Rates



Long-term Bond Yields



Key Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	*spread against U.S.*	Long Bond Yield	*spread against U.S.*
2002	2.83	1.50	4.88	0.93
2003	2.66	1.62	4.66	0.39
November	2.73	1.65	4.79	0.54
December	2.66	1.62	4.66	0.39
January	2.37	1.35	4.61	0.39
February	2.25	NA	4.41	0.39
March	2.10	1.07	4.33	0.47
April	2.05	0.96	4.71	0.21
May 19*	2.08	0.91	4.86	0.07

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts. * Bank of Canada's Weekly Financial Statistics

Key Lending Rates

(end of period)	Overnight Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	5 year
2002	2.75	4.50	4.90	6.70
2003	2.75	4.50	4.75	6.45
November	2.75	4.50	4.75	6.50
December	2.75	4.50	4.75	6.45
January	2.50	4.25	4.30	6.05
February	2.50	4.25	4.30	5.80
March	2.25	4.00	4.30	5.70
April	2.00	3.75	4.45	6.15
May 19*	2.00	3.75	4.55	6.40

* Bank of Canada's Weekly Financial Statistics

Exchange Rates and Stock Prices

The Canadian dollar depreciated further in May

- The U.S. dollar continued to appreciate against major currencies, including the Canadian dollar. Robust growth so far this year in the U.S. and expectations of an interest rate increase helped support the U.S. dollar. As well, Canada-U.S. interest rate spreads have been shrinking, making Canadian-denominated securities less attractive to investors. The Canadian dollar has depreciated 6.4% since early April (US¢76.5) and 7.5% since its peak in early January (US¢78.5), closing at US¢72.6 on May 19. Nonetheless, it is still up nearly 14% since early 2003.

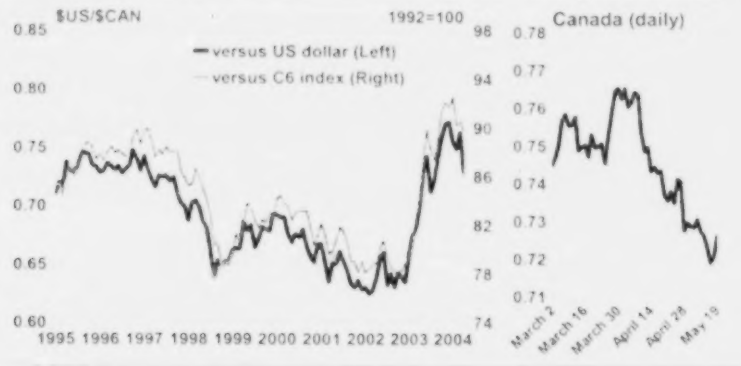
- Since April, the Canadian dollar has also depreciated 2.3% against the euro. In comparison, the Canadian dollar has gained some strength against the Japanese yen in recent weeks.

North American stock markets trended down

- Higher oil prices and expectations of higher interest rates have had a dampening effect on North American stock market indexes. The S&P/TSX closed at 8,197 on May 19, which was slightly below levels at the start of the year (8,294), and down 7.9% since its recent high in April. Metals & mining and gold sub-indexes dropped 12.4% and 18.8% in the month respectively, but all sub-indexes were still up compared to one year ago, especially information technology and metals & mining.

- The Dow Jones closed at 9,937 on May 19, down 5.2% compared to its recent high in late April.

Canadian Dollar



Stock Market Indices

The Canadian Dollar

(close)	$US vs. $CAN	index vs. C-6 (92=100)	$CAN vs. EURO	yen vs. $CAN
2002	0.6339	78.80	n/a	n/a
2003	0.7713	91.65	1.628	82.86
November	0.7698	92.09	1.558	84.38
December	0.7713	91.65	1.628	82.86
January	0.7548	92.54	1.652	79.83
February	0.7487	90.19	1.669	81.60
March	0.7626	90.55	1.615	79.53
April	0.7288	89.74	1.644	80.54
May 19	0.7264	*87.70	1.654	81.91

* Bank of Canada's Weekly Financial Statistics

Key Stock Market Indexes

	April Close	% change from last month	% change from last year
S&P/TSX	8,244	-4.0	25.2
Energy	165	-0.9	35.4
Metals & Mining	195	-12.4	63.6
Utilities	149	-4.1	15.7
Materials	139	-10.2	28.4
Industrial	75	0.1	25.5
Financial	139	-2.0	24.5
Gold	187	-18.8	20.2
Telecommunication	61	-3.6	15.6
Information Technology	29	-9.8	64.7
Consumer Discretionary	88	1.8	22.9
Consumer Staples	171	-3.1	16.0
S&P 500	1,107.3	-1.7	20.8
Dow Jones	10,226	-1.3	20.6

U.S. Economic Trends

The economy maintained a solid pace in the first quarter...

- Advance estimates of the national accounts indicate that real GDP increased 4.2% (annual rate) in the first quarter of 2004, following a 4.1% rise in the fourth quarter of 2003. Personal consumption, up 3.8%, accounted for almost two-thirds of the overall increase in GDP. The other major contributors to growth were business investment in equipment and software (11%) and defense spending (15.1%). Imports and non-residential construction were the main drag on growth.

...and recent indicators point to continued healthy growth

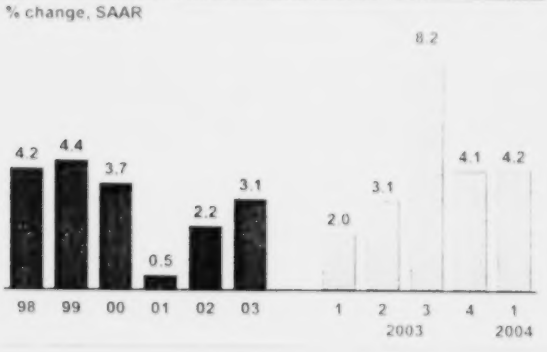
- Industrial production rose 0.8% in April, following a 1.5% increase in the first quarter. The Institute of Supply Management non-manufacturing index (mainly a measure of activity in services) increased for the thirteenth consecutive month to 68.4 in April. Despite retail sales retreating 0.5% in April due to weak clothing and motor vehicle sales, they were up 1.1% from the first quarter. The University of Michigan's consumer sentiment held steady at 94.2 in May after edging down slightly in April.

Employment grew strongly again in April

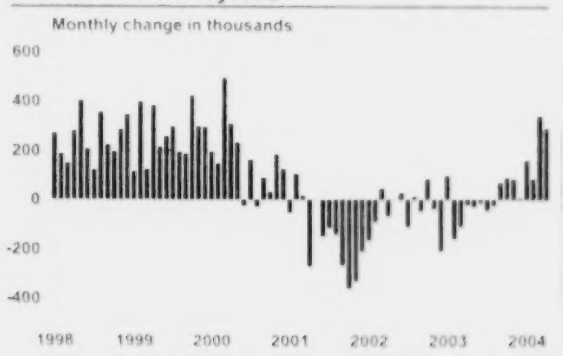
- Non-farm payroll employment increased by 288,000 in April, following an increase of 337,000 in March. This was the second healthy rise in employment and reflected gains in several service-providing industries, construction and manufacturing. The unemployment rate was essentially unchanged in April at 5.6%, below the recent high of 6.3% in June 2003.

- Non-farm business productivity rose 3.5% (annualized) in the first quarter as output increased by 4.9% and hours worked rose by 1.3%. This follows an increase of 2.5% in the fourth quarter. The year-over-year change in total CPI and CPI excluding food and energy was 2.3% and 1.8%, respectively, in April.

U.S. Real GDP Growth

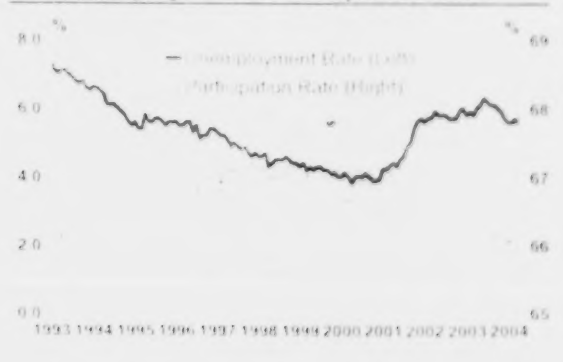


U.S. Non-Farm Payrolls



U.S. Consumer Price Inflation

U.S. Unemployment & Participation Rates



COMING UP

Key Future Data Releases and Planned Events

CANADA

Balance of International Payments - 1st Quarter 2004	May 28
Real GDP by Industry - March	May 31
National Economic and Financial Accounts - 1st Quarter 2004	May 31
Financial Statistics for Enterprises - 1st Quarter 2004	June 3
Labour Force Survey - May	June 4
Key Policy Interest Rate Announcement	June 8
Canadian International Merchandise Trade - April	June 11
Monthly Survey of Manufacturing - April	June 15
Consumer Price Index - May	June 22

UNITED STATES

GDP - 1st Quarter 2004 (preliminary)	May 27
The Employment Situation - May	June 4
International Trade in Goods and Services - April	June 11
Consumer Price Index - May	June 15
Federal Open Market Committee Meeting	June 29/30

Note: The May 2004 MEI uses data available as of May 20, 2004

Industrie Canada Industry Canada

Indicateurs économiques mensuels

Mai 2004

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/epic/internet/ineas-aes.nsf/fr/h_ra015985f.html

Canada

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Mai 2004

FAITS SAILLANTS

- *Le produit intérieur brut (PIB) réel ne change pas en février après avoir reculé de 0,2 % en janvier.*
- *Après deux mois de recul, le nombre d'emplois est fortement à la hausse (50 000) en avril. Il s'agit exclusivement d'emplois à temps plein. Le taux de chômage diminue et passe à 7,3 %.*
- *En mars, l'excédent commercial du Canada augmente encore une fois et atteint un niveau inégalé depuis trois ans, la progression des exportations (1,7 %) étant plus rapide que celle des importations (0,9 %).*
- *La hausse des prix du gaz et de l'électricité a fait passer l'inflation à 1,6 % en avril, par rapport à 0,7 % en mars.*
- *Aux États-Unis, la croissance du PIB réel poursuit son rythme vigoureux (4,2 %) au premier trimestre, et plus de 600 000 emplois sont créés en mars et avril.*
- *Sur le marché des capitaux, le dollar canadien continue sa descente, tandis que la hausse des taux d'intérêt à long terme fait fléchir le prix des actions.*

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier	
PIB réel (En milliards $ 1997)	1 024,9	0,0	1,6	Févr.
Biens	321,6	-0,4	1,3	Févr.
Services	704,7	0,2	1,7	Févr.
Indice composite	192,0	0,7	6,3	Mars
Emplois (En milliers)	15 951	0,3	1,7	Avril
Temps plein	13 034	0,4	2,2	Avril
Temps partiel	2 917	-0,2	-0,7	Avril
Chômage* (En %)	7,3	7,5	7,6	Avril
Jeunes*	13,9	14,3	13,6	Avril
Adultes*	6,0	6,2	6,4	Avril
Inflation mesurée par l'IPC*	1,6	0,7	3,0	Avril
Ventes au détail (En M$)	27 025	2,3	1,9	Févr.
Mises en chantier (En milliers)**	241,6	-4,5	17,5	Avril
Balance commerciale* (En M$)	6 207	5 889	5 851	Mars
Exportations	34 871	1,7	-2,6	Mars
Importations	28 664	0,9	-4,3	Mars
M&M	8 301	-1,6	-2,6	Mars

	19 mai ***	Avril 2004	Avril 2003
Papier comm. à trois mois (En %)*	2,08	2,05	3,35
Rendement des obligations à long terme (En %)*	4,86	4,71	4,90
Dollar canadien (En cents US)*	72,64	72,88	69,76

*Données en niveaux seulement - la variation en % n'est pas exprimée.
**Société canadienne d'hypothèques et de logement.
***Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada.
Toutes les autres données proviennent de Statistique Canada.

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/epic/internet/ineas-aes.nsf/fr/h_ra01898f.html

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS
Mai 2004

TABLES DES MATIÈRES

Page

L'économie

PIB réel par industrie 3

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs 4

Investissements des entreprises 5

Logement 6

Commerce et compétitivité 7

Tendances du marché du travail

Emploi et chômage 8

Aperçu de la situation de l'industrie 9

Aperçu de la situation des provinces 10

Prix et marchés financiers

Prix à la consommation et prix des produits de base 11

Taux d'intérêt à court et à long terme 12

Taux de change et marchés boursiers 13

L'économie des États-Unis

Tendances de l'économie américaine 14

Rapport spécial

Situation financière des ménages 15

À venir...

Publication de données à surveiller/Événements prévus 17

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 20 mai 2004. Il a été préparé par Jenness Cawthray, Eric Chaltoux, Stéphanie Crépeau, Kevin Koch, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Sue Moore, François Rentaut et Marc Vachon de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Hossein Rostami. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf.

Parmi les sources d'information utilisées, notons en particulier Statistique Canada, la Banque du Canada, la Société canadienne d'hypothèques et de logement, l'Association canadienne de l'immeuble, le Conference Board du Canada, le Bureau of Economic Analysis des États-Unis et le Bureau of Labor Statistics des États-Unis. À moins d'indication contraire, les données des graphiques et des tableaux proviennent de Statistique Canada.

Veuillez adresser vos commentaires à Hossein Rostami au 613-996-8452 ou, par Internet, à rostami.hossein@ic.gc.ca

ISSN 1495-4524

PIB réel par industrie

La croissance économique fait une pause en février...

- Après avoir fait un bond de 0,5 % en décembre, la production a reculé de 0,2 % en janvier et elle n'a pas changé en fé Les hausses enregistrées dans les ventes au détail et l'activité immobilière ont largement compensé la production plus faible des services publics, du commerce de gros et des services de transport. Le PIB réel moyen aux prix de base pour janvier et février est supérieur de 1,4 % (taux annuel) au niveau du quatrième trimestre, ce qui laisse supposer une modération de la croissance par rapport au quatrième trimestre, où le PIB réel avait augmenté de 3,9 %.

...dans la foulée d'une nouvelle diminution de la production des industries de biens...

- Dans le secteur des biens, la production s'est repliée de 0,4 % en février après avoir diminué de 0,5 % en janvier. Toutefois, la production du secteur de la fabrication s'est redressée en février après avoir fléchi de 0,9 % en janvier, de fortes hausses étant notées dans la fabrication de produits métalliques et de machines. L'industrie minière a aussi augmenté sa production en raison du dynamisme des activités d'extraction de pétrole et de gaz, alimenté par la hausse des prix du pétrole. Entre-temps, une température plus clémente a fait fléchir de 4,6 % la production des services publics, laquelle avait vivement augmenté en janvier. La construction a enregistré une baisse pour un troisième mois de suite, et la production des industries de l'agriculture, de la foresterie, de la pêche et de la chasse a régressé de 0,6 % après avoir connu une hausse de 0,1 % en janvier.

...ce qui annule les gains remportés par le secteur des services

- La production du secteur des services, qui n'avait pas évolué en janvier, a gagné 0,2 % en février grâce à la vigueur des ventes au détail. Le commerce au détail a progressé de 2,3 % à la faveur des nouvelles promotions des concessionnaires d'automobiles. D'autre part, la production de l'industrie des services immobiliers a avancé de 1,9 % sous l'impulsion des ventes de logements existants au Québec, en Ontario et en Colombie-Britannique. Les plus graves reculs ont été subis par l'industrie du transport (0,8 %), pour qui c'était la deuxième baisse mensuelle après un quatrième trimestre vigoureux, et le commerce de gros (0,4 %).

PIB réel aux prix de base

PIB reel par principal secteur

PIB réel aux prix de base (En $ enchaînés de 1997)

Février 2004	En millions $	Variation mensuelle	Var. en % depuis le mois dernier	Var. en % depuis l'an dernier
Ensemble de l'économie	**1,024,942**	**144**	**0.0**	**1.6**
Secteur des entreprises	**868,112**	**102**	**0.0**	**1.6**
Biens	**321,639**	**-1,177**	**-0.4**	**1.3**
Agr., forest, pêche, chasse*	23,963	-152	-0.6	3.6
Extraction - mines, pétrole, gaz	37,442	138	0.4	5.7
Services publics	25,705	-1,234	-4.6	-5.2
Construction	55,985	-243	-0.4	2.8
Fabrication	177,348	111	0.1	0.2
Services	**704,663**	**1,434**	**0.2**	**1.7**
Commerce de gros	62,160	-272	-0.4	-1.2
Commerce de détail	57,595	1,320	2.3	2.5
Transport et entreposage	46,789	-395	-0.8	0.1
Information et culture	41,613	-53	-0.1	-1.5
FASI**	207,283	641	0.3	3.1
Serv. professionnels***	45,211	55	0.1	2.3
Admin. et gestion des déchets	22,485	5	0.0	2.2
Enseignement	45,749	103	0.2	0.6
Soins de santé et assist. sociale	61,336	-177	-0.3	2.5
Arts, spectacles et loisirs	9,389	69	0.7	4.9
Hébergement et restauration	22,893	55	0.2	0.1
Autres	24,450	36	0.1	1.8
Administrations publiques	58,495	28	0.0	1.9

*Comprend l'agriculture, la foresterie, la pêche et la chasse
**Comprend la finance, les assurances et les services immobiliers
***Comprend les services professionnels, scientifiques et techniques

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

Tout indique que les dépenses de consommation augmenteront au premier trimestre...

- Les ventes au détail ont progressé de 2,4 % en février après avoir augmenté de 1,7 % en janvier. En supposant une croissance nulle en mars, cela signifie une croissance de 9,7 % pour le premier trimestre. À l'exception des ventes de moteurs et de véhicules récréatifs, les ventes au détail sont en voie d'atteindre une croissance de 10,9 % pour le premier trimestre.

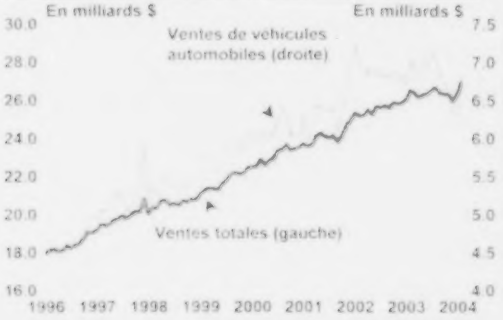
- La remontée semble généralisée puisque la plupart des composantes des ventes au détail ont connu des hausses.

...et qu'elles conserveront leur vigueur au deuxième trimestre

- Après avoir suivi une trajectoire décroissante au deuxième semestre de 2003, les ventes de véhicules automobiles neufs ont augmenté trois fois de suite, de janvier à mars, et elles devraient croître encore en avril (2,5 %).

- L'indice de confiance des consommateurs a légèrement reculé (0,5 point de pourcentage) pour s'établir à 123,7 en avril. Néanmoins, il reste supérieur de près de 12 % à sa moyenne historique, et l'optimisme concernant la situation financière actuelle des ménages et les futures perspectives d'emploi est plus grand.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



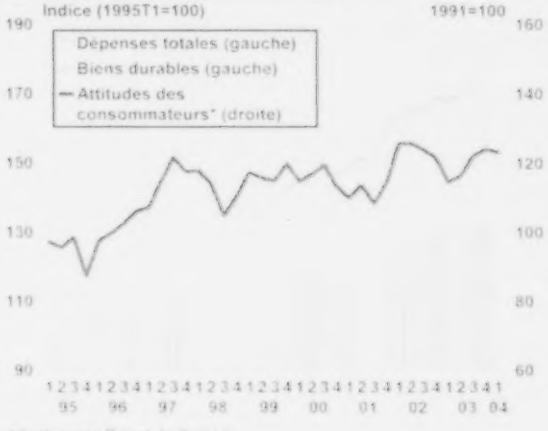
Ventes au détail et crédit à la consommation

Février 2004		Var. en % depuis	
	En millions $	le mois dernier	l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	27,025	2.3	1.9
Alimentation	6,005	0.5	3.9
Pharmacies	1,430	-0.7	8.7
Vêtements	1,429	2.4	6.2
Meubles	1,698	1.6	9.9
Automobiles	10,518	5.2	-3.6
Magasins de march. diverses	3,072	1.0	6.5
Tous les autres magasins	2,873	-0.4	4.3
Total excluant véhicules automobiles	20,204	0.5	3.7
Crédit à la consommation	251	0.6	8.4

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)				
	2002	2003	2003 T3	2003 T4
Consommation réelle (En $ 1997)	601,198	621,061	625,853	626,048
Variation en %	*3.4*	*3.3*	*4.6*	*0.1*
Biens durables	93,294	95,430	97,984	93,538
Variation en %	*8.5*	*2.3*	*10.4*	*-17.0*
Biens semi-durables	54,341	56,158	56,478	56,354
Variation en %	*3.9*	*3.3*	*2.9*	*-0.9*
Biens non durables	136,534	139,498	139,294	140,133
Variation en %	*2.1*	*2.2*	*0.4*	*2.4*
Services	317,885	330,860	333,310	336,582
Variation en %	*2.6*	*4.1*	*5.5*	*4.0*
Revenu disponible	698,479	717,818	719,636	721,544
Variation en %	*4.7*	*2.8*	*1.5*	*1.1*
Taux d'épargne (En %)	4.2	2.0	1.3	1.5
Ratio d'endettement (En %)	97.3	101.0	101.6	102.9

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



Investissements des entreprises

Les investissements des entreprises restent importants...

- Après avoir augmenté pendant quatre trimestres de suite, les investissements des entreprises dans les machines et le matériel (M&M) vont vraisemblablement progresser au premier trimestre.

  - Les importations de M&M se sont accrues de 11,6 % (taux annuel) au premier trimestre.

  - Cependant, les expéditions de M&M au premier trimestre sont inférieures de 3,4 % (taux annuel) à celles du trimestre précédent, malgré une hausse mensuelle de 0,7 % en mars.

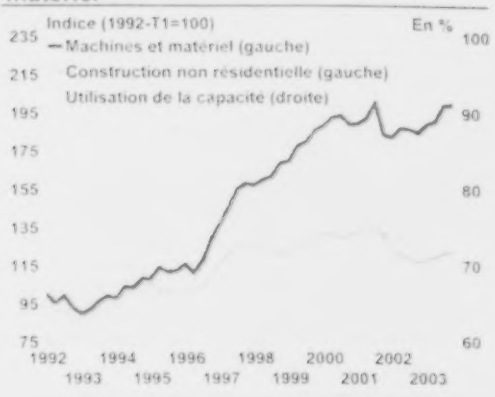
- La production réelle moyenne de la construction non résidentielle en janvier et février est inférieure de 2,9 % à celle du quatrième trimestre. En supposant qu'il n'y ait aucune évolution en mars, la construction non résidentielle devrait diminuer de 4,2 % par rapport au résultat du quatrième trimestre.

... et le niveau élevé de confiance des entreprises augure bien pour les dépenses d'immobilisations

- L'enquête du premier trimestre de 2004 sur la confiance des entreprises, menée par le Conference Board, a révélé que près de 87 % des répondants sont d'avis que ce n'est pas un mauvais temps pour investir. Le nombre de répondants qui estiment que c'est un bon temps pour investir s'est élevé à 55,3 %, soit bien au-dessus de la moyenne de 2003, qui était de 44,4 %.

- Ce résultat, jumelé à la hausse des bénéfices des entreprises, indique que le temps est plus propice aux dépenses des entreprises cette année.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises

*Conference Board du Canada

Investissements et situation financière des entreprises

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)

	2002	2003	2003 T1	2003 T2	2003 T3	2003 T4
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines et matériel (En $ 1997)	83,720	87,914	85,492	86,057	89,926	90,182
Variation en %	*-3.2*	*5.0*	*10.1*	*2.7*	*19.2*	*1.1*
Construction non résidentielle (En $ 1997)	43,044	43,341	42,759	42,910	43,632	44,064
Variation en %	*-10.4*	*0.7*	*8.2*	*1.4*	*6.9*	*4.0*
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	82.3	82.0	82.6	81.2	81.3	82.9
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	83.3	82.9	83.5	82.1	81.9	84.0
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	146,312	168,345	175,252	160,704	166,008	171,416
Variation en %	*5.6*	*15.1*	*62.5*	*-29.3*	*13.9*	*13.7*
Bénéfices - Industries non financières	113,379	127,002	137,188	119,748	123,992	127,080
Variation en %	*10.2*	*12.0*	*65.8*	*-41.9*	*14.9*	*10.3*
Bénéfices - Industries financières	32,934	41,343	38,064	40,956	42,016	44,336
Variation en %	*-7.8*	*25.5*	*51.3*	*34.0*	*10.8*	*24.0*
Crédit aux entreprises	887,708	903,499	898,639	900,653	904,827	909,877
Variation en %	*3.7*	*1.8*	*1.6*	*0.9*	*1.9*	*2.3*

Logement

L'activité reste ferme dans le secteur du logement au premier trimestre...

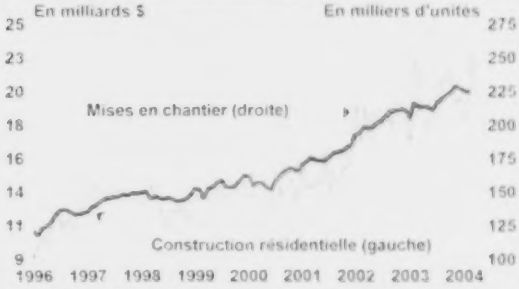
- Au premier trimestre, les mises en chantier se sont établies en moyenne à 226 000 unités (taux annualisé), ce qui est à peu près la même chose qu'au quatrième trimestre. Même si le taux de croissance trimestrielle n'a pratiquement pas changé, le nombre de mises en chantier a augmenté durant chaque mois du trimestre. Cette tendance à la hausse contraste avec la production de la construction résidentielle, qui s'est repliée de 1,0 % en janvier et de 0,3 % en février. En supposant une croissance nulle en mars, la construction résidentielle diminuerait de 3,6 % (taux annuel) au premier trimestre, comparativement à une croissance de 15,3 % au quatrième trimestre.

- La valeur des permis de construction s'est accrue de 4,5 % en mars, ce qui a annulé la baisse observée en janvier et février. Elle a augmenté de 0,5 % au premier trimestre par rapport au quatrième trimestre.

...et les perspectives à court terme sont bonnes

- En avril, les mise en chantier ont quelque peu reculé, mais elles sont restées à des niveaux quasi-historiques. Le prix moyen d'une maison a augmenté de 11,2 %, d'une année à l'autre, en mars, et le nombre de maisons disponibles est relativement restreint. La demande de logements à court terme devrait être soutenue par la croissance de l'emploi à temps plein et les faibles taux d'intérêt. Toutefois, la plupart des analystes prévoient une progression des prix et un redressement des taux hypothécaires, ce qui devrait se traduire par une modération de la demande plus tard cette année et en 2005.

Activité dans le secteur du logement



*Société canadienne d'hypothèques et de logement

Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

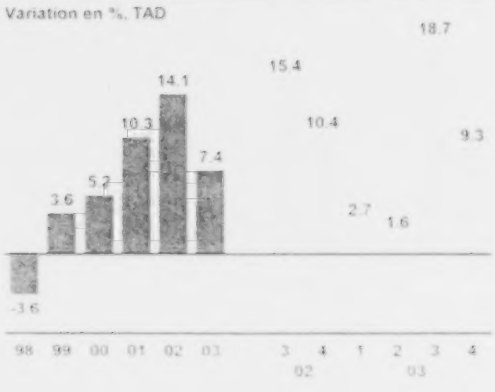
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1)* (En $ 1997, en M, prix de base)	20,203	-0.3%	4.0%
Permis de construction, en M$ (2)*	2,913	4.5%	19.2%
Ventes de logements existants (nombre d'unités) (2)**	28,129	3,345	4,679
Mises en chantier (3)*** (nombre d'unités, TAD)	241,600	-11,300	36,000
Terre-Neuve-et-Labrador	2,700	-200	-100
Île-du-Prince-Édouard	700	-200	0
Nouvelle-Écosse	4,000	-6,600	600
Nouveau-Brunswick	3,800	1,400	-2,200
Québec	59,300	-8,500	15,500
Ontario	86,500	-6,200	9,600
Manitoba	4,500	400	1,100
Saskatchewan	4,400	1,000	-500
Alberta	31,800	-4,800	-6,100
Colombie-Britannique	43,900	12,400	18,100

1 - Données de février 2 - Données de mars 3 - Données d'avril.
Source : *Statistique Canada, **Association canadienne de l'immeuble, ***Société canadienne d'hypothèques et de logement.

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions $ 1997, TAD (à moins d'indication contraire)	2002	2003	2003 T3	2003 T4
Construction résidentielle	57,854	62,130	63,158	64,585
Variation en %	*14.1*	*7.4*	*18.7*	*9.3*
Logements neufs	28,782	30,653	30,763	32,212
Variation en %	*23.1*	*6.5*	*17.1*	*20.2*
Travaux de réparation et d'amélioration	20,605	22,637	22,860	23,364
Variation en %	*5.0*	*9.9*	*5.8*	*9.1*
Frais de propriété et de transfert	8,484	8,917	9,544	9,100
Variation en %	*9.5*	*5.1*	*56.6*	*-17.3*

Croissance de la construction résidentielle réelle



Commerce

Le commerce de marchandises continue sa remontée en mars...

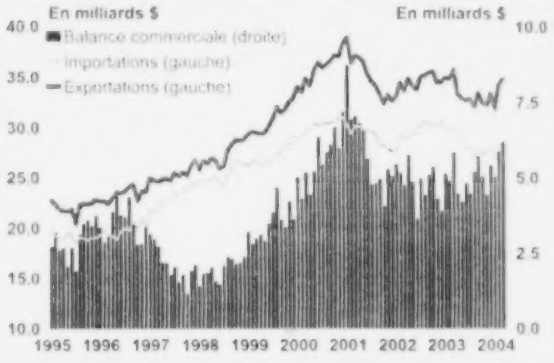
- Les exportations se sont accrues de 1,7 % en mars après avoir augmenté de 7,5 % en février. Tous les principaux secteurs ont affiché une hausse, sauf les produits énergétiques. Les produits forestiers et les produits automobiles sont arrivés en tête. L'augmentation de la demande de produits forestiers vient principalement des États-Unis, ce qui témoigne de la vigueur soutenue de l'activité de la construction résidentielle. Les exportations vers la plupart des destinations ont progressé. De plus, le volume des exportations a augmenté de 0,9 % et les prix se sont redressés de 0,8 %.

- Les importations ont augmenté de 0,9 %, après avoir enregistré une hausse de 5,9 % au mois précédent. Les importations de produits de l'énergie et de produits de l'automobile ont ouvert la marche. Les importations provenant des États-Unis et de l'Union européenne se sont accrues. En outre, le volume des importations a augmenté de 0,3 % et les prix ont progressé de 0,6 %.

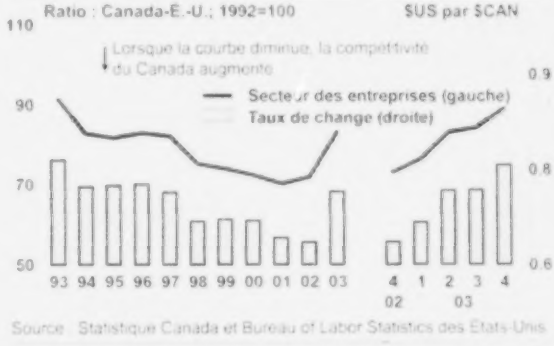
...et l'excédent commercial atteint un sommet inégalé depuis trois ans

- En mars, l'excédent a de nouveau augmenté puisque les exportations ont progressé plus rapidement que les importations. Bien que l'excédent avec les États-Unis soit resté le même, le déficit avec les autres pays a diminué de 0,3 milliard de dollars. Ainsi, l'excédent du Canada s'est élevé à 6,2 milliards de dollars, soit son niveau le plus élevé depuis mai 2001.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Comparaison des coûts unitaires de main-d'oeuvre (en $US)



Source : Statistique Canada et Bureau of Labor Statistics des États-Unis

Commerce de marchandises

Mars 2004	Niveaux (En millions $)		Cumulatif à ce jour (En millions $)		Variation (En M$)	Variation en %	
	Février 2004	Mars 2004	Janv. - mars 2003	Janv. - mars 2004	Janv. à mars 2004	Janv. à mars 2004	Janv. à mars 2003 à Janv. à mars 2004
Exportations	**34,304**	**34,871**	**105,656**	**101,077**	**567**	**1.7**	**-4.3**
vers les États-Unis	27,888	28,130	87,896	81,995	242	0.9	-6.7
Importations	**28,415**	**28,664**	**89,763**	**83,920**	**249**	**0.9**	**-6.5**
en provenance des États-Unis	19,785	20,029	63,105	58,540	244	1.2	-7.2
Balance commerciale	**5,889**	**6,207**	**15,893**	**17,157**	**318**		
avec les États-Unis	8,103	8,101	24,791	23,455	-2		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2,503	2,545	7,434	7,425	42	1.7	-0.1
Produits énergétiques	5,256	5,221	17,946	15,479	-35	-0.7	-13.7
Produits de la forêt	3,060	3,186	8,639	9,049	126	4.1	4.7
Biens et matériaux industriels	6,147	6,267	16,774	18,250	120	2.0	8.8
Machines et matériel	7,451	7,548	23,486	21,846	97	1.3	-7.0
Produits automobiles	7,342	7,525	22,704	21,453	183	2.5	-5.5
Autres biens de consommation	1,458	1,458	4,393	4,267	0	0.0	-2.9
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1,765	1,782	5,541	5,221	17	1.0	-5.8
Produits énergétiques	1,651	1,715	5,519	4,919	64	3.9	-10.9
Produits de la forêt	243	248	783	720	5	2.1	-8.0
Biens et matériaux industriels	5,583	5,578	17,289	16,474	-5	-0.1	-4.7
Machines et équipement	8,435	8,301	25,536	24,429	-134	-1.6	-4.3
Produits automobiles	6,045	6,258	20,392	18,080	213	3.5	-11.3
Autres biens de consommation	3,766	3,777	11,761	11,252	11	0.3	-4.3

Emploi et chômage

L'emploi progresse vivement en avril...

- Le nombre d'emplois a considérablement augmenté (49 600) en avril, ce qui a plus que compensé les diminutions observées aux deux mois précédents. Depuis le début de l'année, on compte 30 000 emplois de plus, résultat d'une hausse de 116 700 emplois à temps plein et d'une baisse de 86 700 emplois à temps partiel.

- En avril, l'emploi s'est accru chez les adultes (29 000) et chez les jeunes (20 600). Chez les jeunes, la hausse a fait suite à quatre diminutions mensuelles de suite. Le nombre d'emplois chez les personnes de 55 ans et plus a augmenté de 18 400. Il s'agit d'une huitième hausse mensuelle sur les neuf derniers mois.

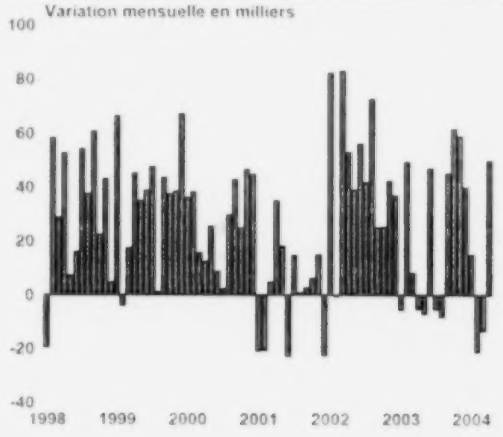
- Le secteur privé compte 49 000 emplois de plus, la plupart étant des emplois autonomes (34 700). Le secteur public n'a que 500 employés de plus en avril.

- Le taux d'activité est resté à 67,4 %, tandis que le taux d'emploi s'est légèrement redressé pour passer à 62,5 %. Ces taux sont près des sommets de tous les temps affichés en décembre 2003.

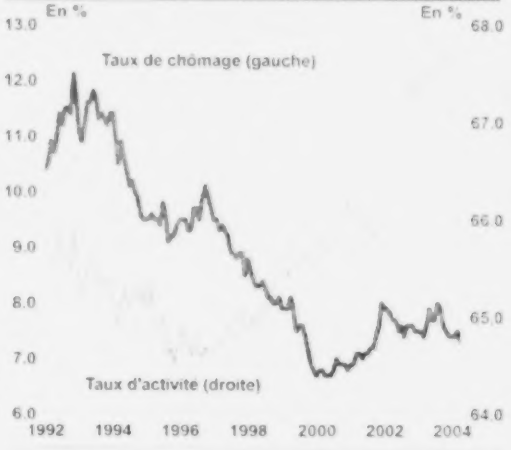
...et le taux de chômage se replie et passe à 7,3 %

- En avril, le taux de chômage a reculé de 0,2 point de pourcentage et est passé à 7,3 %, soit le taux le plus bas depuis septembre 2001. Chez les adultes, le taux de chômage a perdu 0,2 point de pourcentage pour se fixer à 6,0 % et, chez les jeunes, il a baissé de 0,4 point de pourcentage pour s'établir à 13,9 %.

Emploi



Taux de chômage



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Avril 2003	Mars 2004	Avril 2004	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	15,689.1	15,901.1	15,950.7	49.6	261.6	30.0	0.3	1.7
Temps plein	12,752.9	12,978.3	13,033.9	55.6	281.0	116.7	0.4	2.2
Temps partiel	2,936.3	2,922.9	2,916.7	-6.2	-19.6	-86.7	-0.2	-0.7
Jeunes 15-24	2,404.7	2,383.0	2,403.6	20.6	-1.1	-15.2	0.9	-0.0
Adultes 25+	13,284.4	13,518.1	13,547.1	29.0	262.7	45.3	0.2	2.0
Travailleurs indépendants	2,391.0	2,411.6	2,446.3	34.7	55.3	8.9	1.4	2.3
Chômage	1,294.0	1,287.0	1,254.3	-32.7	-39.7	-12.5	-2.5	-3.1
Taux de chômage	7.6	7.5	7.3	-0.2	-0.3	-0.1		
Jeunes 15-24	13.6	14.3	13.9	-0.4	0.3	-0.1		
Adultes 25+	6.4	6.2	6.0	-0.2	-0.4	-0.1		
Population active	16,983.1	17,188.1	17,205.0	16.9	221.9	17.6	0.1	1.3
Taux d'activité	67.5	67.4	67.4	0.0	-0.1	-0.3		
Taux d'emploi	62.3	62.4	62.5	0.1	0.2	-0.2		

Aperçu de la situation de l'industrie

L'emploi augmente dans le secteur des biens...

- En avril, le nombre d'emplois a augmenté (22 000) pour un deuxième mois consécutif dans le secteur des biens. Les industries de la construction (13 100), de la foresterie, de la pêche, ainsi que de l'extraction minière, pétrolière et gazière (5 000) ont affiché les plus fortes hausses.

- Depuis le début de l'année, le secteur des biens compte 2 900 emplois de moins, résultat d'une hausse de 3 400 emplois dans les industries de la fabrication et d'une diminution de 5 100 emplois dans la construction. Le nombre d'emplois dans le secteur de la fabrication en avril est inférieur de 74 800 au dernier sommet enregistré en août 2002.

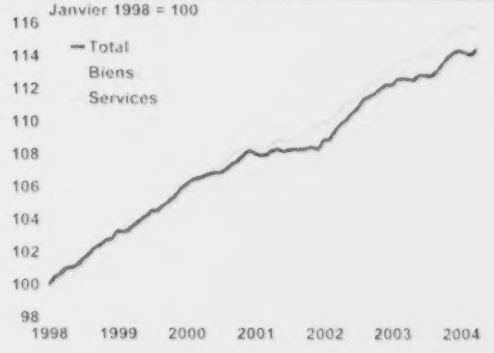
...et dans le secteur des services

- Dans le secteur des services, on compte 27 600 emplois de plus en avril, ce qui a plus que compensé les pertes subies en mars. Depuis le début de l'année, le nombre d'emplois dans ce secteur a augmenté de 32 900. D'une année à l'autre, il y a 225 700 emplois de plus dans le secteur des services.

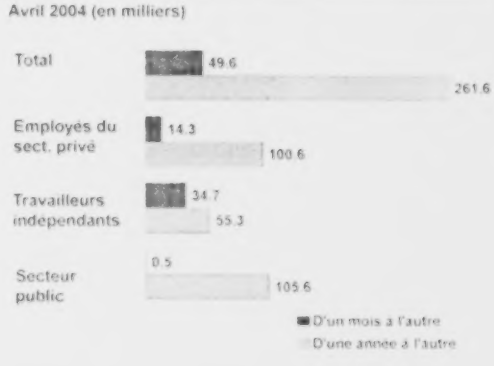
- Les hausses ont été concentrées dans les industries de la santé et de l'assistance sociale (18 700), des autres services (17 500), de la finance, des assurances, des services immobiliers et des services de location (13 400), ainsi que des services aux entreprises, des services relatifs aux bâtiments et d'autres services de soutien (11 800).

- Le commerce (-21 000), les services d'enseignement (-13 400), ainsi que les services professionnels, scientifiques et techniques (-5 000) ont subi les plus fortes pertes d'emplois.

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Avril 2003	Mars 2004	Avril 2004	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3,976.6	3,990.4	4,012.4	22.0	35.8	-2.9	0.6	0.9
Agriculture	337.5	343.1	343.7	0.6	6.2	-2.8	0.2	1.8
Ressources naturelles*	287.7	293.3	298.3	5.0	10.6	2.3	1.7	3.7
Services publics	132.4	130.3	130.0	-0.3	-2.4	-0.7	-0.2	-1.8
Construction	916.2	938.9	952.0	13.1	35.8	-5.1	1.4	3.9
Fabrication	2,302.7	2,284.8	2,288.4	3.6	-14.3	3.4	0.2	-0.6
Services	11,712.6	11,910.7	11,938.3	27.6	225.7	32.9	0.2	1.9
Commerce	2,455.3	2,491.9	2,470.9	-21.0	15.6	-6.5	-0.8	0.6
Transport	762.1	810.5	809.3	-1.2	47.2	27.1	-0.1	6.2
FASI*	943.8	963.5	976.9	13.4	33.1	20.2	1.4	3.5
Services prof./scientifiques	998.6	1,014.6	1,009.6	-5.0	11.0	25.1	-0.5	1.1
Administration et gestion	608.8	609.5	621.3	11.8	12.5	-16.3	1.9	2.1
Enseignement	1,051.8	1,058.3	1,044.9	-13.4	-6.9	-16.2	-1.3	-0.7
Soins de santé/assist. sociale	1,654.9	1,737.2	1,755.9	18.7	101.0	23.7	1.1	6.1
Information, culture, loisirs	685.7	717.5	722.2	4.7	36.5	5.2	0.7	5.3
Hébergement et restauration	1,025.1	1,011.9	1,017.6	5.7	-7.5	-11.9	0.6	-0.7
Autres services	720.0	678.9	696.4	17.5	-23.6	-3.2	2.6	-3.3
Administrations publiques	806.6	816.8	813.3	-3.5	6.7	-14.3	-0.4	0.8

* Ressources naturelles : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz, transport : entreposage, FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail.

Aperçu de la situation des provinces

Les pertes d'emplois sont concentrées au Québec...

- En avril, l'emploi a connu une hausse au Québec, soit 28 400 emplois de plus, après n'avoir pratiquement pas évolué aux trois mois précédents. L'Ontario a gagné 14 300 emplois, les gains les plus importants étant le fait de la construction et des autres services. En mars, la province avait perdu 24 500 emplois.

- La Saskatchewan (6 000), l'Alberta (5 100), la Nouvelle-Écosse (2 800) et le Manitoba (2 500) ont profité d'une hausse de l'emploi. Terre-Neuve-et-Labrador (-4 000) et la Colombie-Britannique (-3 200) ont connu les plus fortes diminutions.

- D'une année à l'autre, toutes les provinces ont affiché des hausses, en particulier l'Alberta (2,8 %), le Québec (2,0), la Nouvelle-Écosse (1,7 %) et l'Ontario (1,5 %).

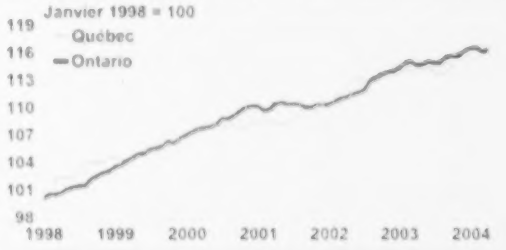
...et le taux de chômage diminue dans la plupart des provinces

- Le taux de chômage a reculé dans sept provinces, notamment en Saskatchewan (0,7 point de pourcentage, à 5,4 %), en Alberta (0,5 point de pourcentage, à 4,5 %) et en Ontario (0,3 point de pourcentage, à 6,8 %).

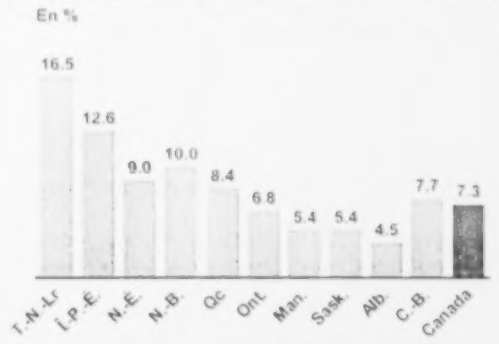
- Les taux de chômage ont augmenté à Terre-Neuve-et-Labrador, à l'île-du-Prince-Édouard, au Manitoba et au Nouveau-Brunswick.

- Depuis avril 2003, le taux de chômage a fléchi dans la plupart des provinces, surtout en Alberta et au Québec, mais il a augmenté au Manitoba, en Nouvelle-Écosse et à l'Île-du-Prince-Édouard.

Évolution de l'emploi dans les régions



Taux de chômage -- Avril 2004



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis	
	Avril 2004	(En milliers)	En %	(En milliers)	En %	Avril 2004	le mois dernier	l'an dernier
Canada	15,950.7	49.6	0.3	261.6	1.7	7.3	-0.2	-0.3
Terre-Neuve-et-Labrador	219.3	-4.0	-1.8	1.6	0.7	16.5	1.0	-0.5
Île-du-Prince-Édouard	67.9	-0.9	-1.3	0.1	0.1	12.6	0.6	0.2
Nouvelle-Écosse	445.5	2.8	0.6	7.3	1.7	9.0	-0.2	0.3
Nouveau-Brunswick	348.6	-1.6	-0.5	3.3	1.0	10.0	0.1	-0.5
Québec	3,714.5	28.4	0.8	71.4	2.0	8.4	-0.2	-0.7
Ontario	6,298.1	14.3	0.2	93.7	1.5	6.8	-0.3	-0.1
Manitoba	574.2	2.5	0.4	3.7	0.6	5.4	0.4	1.0
Saskatchewan	493.5	6.0	1.2	6.2	1.3	5.4	-0.7	0.0
Alberta	1,751.1	5.1	0.3	47.4	2.8	4.5	-0.5	-1.0
Colombie-Britannique	2,037.9	-3.2	-0.2	26.6	1.3	7.7	-0.2	-0.5

Prix à la consommation et prix des produits de base

L'inflation s'établit à 1,6 % en avril...

- En glissement annuel, l'Indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 1,6 % en avril, après avoir progressé de 0,7 % en mars. Le principal facteur à l'origine de cette hausse est la majoration des tarifs d'électricité (15,1 %) et des prix de l'essence (6,9 %). Outre l'énergie, l'inflation s'est établie à 1,2 % en avril, soit la même chose qu'en mars.

- L'inflation a progressé plus vivement en avril qu'en mars dans les dix provinces, surtout en Ontario (2,3 %). Les tarifs d'électricité ont bondi en Ontario en avril 2004 comparativement à avril 2003, où un remboursement avait été accordé aux abonnés.

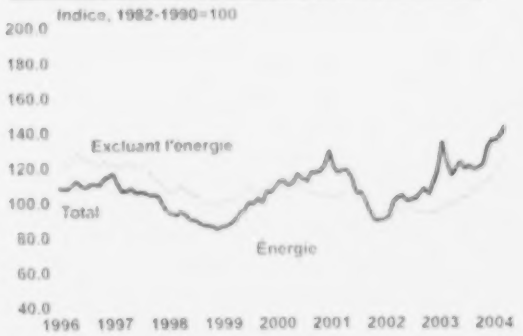
- D'un mois à l'autre et selon des données désaisonnalisées, l'IPC a progressé de 0,2 % en avril contre 0,1 % en mars.

- D'une année à l'autre, les prix des produits de base ont augmenté, la hausse passant de 13,0 % en mars à 24,2 % en avril. Il s'agit de la plus forte progression en 14 mois. D'un mois à l'autre, les prix des produits de base ont subi une majoration de 3,2 % après s'être accrus de 2,6 % en mars. Outre les prix de l'énergie, les prix des produits de base se sont redressés de 3,1 % en avril et de 2,5 % en mars.

...et l'inflation selon l'indice de référence augmente et se situe à 1,8 %

- L'inflation selon l'indice de référence, qui exclut les huit composantes les plus volatiles de l'indice et les impôts indirects, est passée de 1,3 % en mars à 1,8 % en avril, soit un taux inférieur au point médian de la fourchette cible officielle (1 % à 3 %).

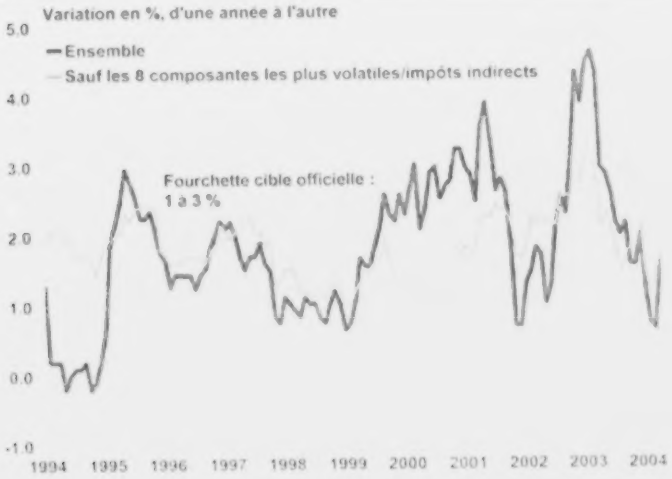
Prix des produits de base ($US)



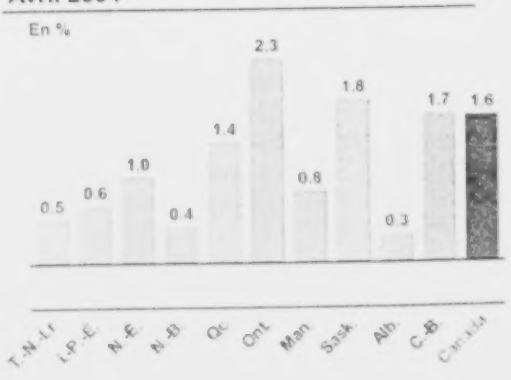
Prix à la consommation

Avril 2004	Indice (1992=100)	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
IPC - Ensemble	123.9	0.2	1.6
Alimentation	123.4	-0.2	0.8
Logement	119.6	0.5	2.7
Dépenses du ménage	115.6	0.3	1.0
Habillement et chaussures	103.8	-1.4	0.0
Transport	143.5	0.5	1.2
Santé et soins personnels	119.0	0.6	1.9
Loisirs, formation et lecture	127.1	-0.2	0.6
Alcool et tabac	142.2	0.6	5.7
Sauf 8 composantes plus volatiles et impôts ind.	123.9	0.2	1.8
Énergie	146.2	2.0	6.4
Prix des produits de base			
Indice, 1982-1990=100	143.1	3.2	24.2
Excluant l'énergie	127.0	3.3	29.3
Énergie	170.0	3.1	18.2

Indice des prix à la consommation



Inflation mesurée par l'IPC, par province - Avril 2004



Taux d'intérêt à court et à long terme

La politique monétaire continue de soutenir l'économie

- Le 13 avril, la Banque du Canada a réduit de 25 points de base son taux cible du financement à un jour ramenant celui-ci à 2,0 %. Depuis juillet dernier, la Banque a appliqué une réduction totale de 125 points de base. La Banque prévoit qu'en raison de l'amélioration de la conjoncture économique, l'actuel degré de détente monétaire ne sera probablement plus nécessaire. Le 4 mai, la Réserve fédérale américaine a maintenu son taux des fonds fédéraux à 1,0 %. À cette occasion, elle a fait remarquer qu'elle commencera probablement à relever progressivement les taux d'intérêt. Certains analystes s'attendent à cette éventualité plus tard cette année.

- Le taux du papier commercial à 90 jours au Canada s'est fixé à 2,1 % le 19 mai, en baisse par rapport à 2,7 % en décembre dernier. Comme sa contrepartie américaine était près de 1,2 % le 19 mai, l'écart entre les taux d'intérêt représente environ 90 points de base.

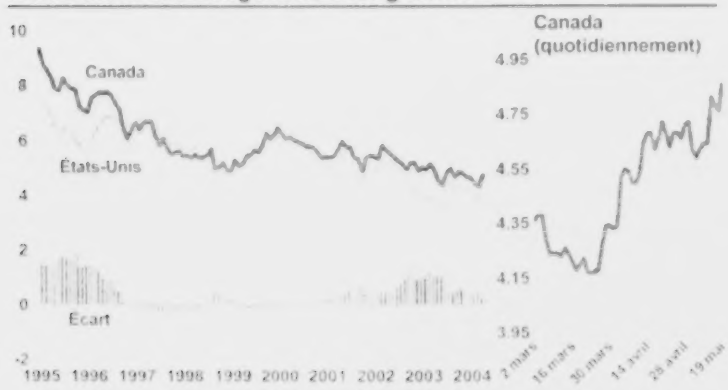
Les taux à long terme en Amérique du Nord suivent une trajectoire ascendante

- Les rendements des obligations à long terme ont augmenté durant la première moitié d'avril et encore en mai, les données faisant état d'une croissance soutenue de l'économie américaine et d'une amélioration de la situation de l'emploi. Ainsi, il y a tout lieu de croire que l'ère des faibles taux d'intérêt tire à sa fin : les autorités monétaires du Royaume-Uni et de l'Australie ont déjà majoré leurs taux directeurs. Les rendements des obligations à dix ans ont gagné environ 90 points de base aux États-Unis depuis la mi-mars pour s'établir à 4,7 %. Au Canada, les rendements se sont élevés à 4,9 %, soit près du sommet de 5,0 % atteint en septembre 2003.

- Le taux hypothécaire à un an s'est établi à environ 4,55 % le 19 mai, contre 4,3 % en mars. Le taux à cinq ans a aussi augmenté, passant à 6,40 %, soit 25 points de base de plus qu'il y a un mois.

Taux d'intérêt à court terme

Rendement des obligations à long terme



Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	*Écart vis-à-vis les É.-U.*	Rendement des obligations à long terme	*Écart vis-à-vis les É.-U.*
2002	2.83	1.50	4.88	0.93
2003	2.66	1.62	4.66	0.39
Novembre	2.73	1.65	4.79	0.54
Décembre	2.66	1.62	4.66	0.39
Janvier	2.37	1.35	4.61	0.39
Février	2.25	NA	4.41	0.39
Mars	2.10	1.07	4.33	0.47
Avril	2.05	0.96	4.71	0.21
19 mai *	2.08	0.91	4.86	0.07

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains. *Le Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada.

Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux directeur	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	cinq ans
2002	2.75	4.50	4.90	6.70
2003	2.75	4.50	4.75	6.45
Novembre	2.75	4.50	4.75	6.50
Décembre	2.75	4.50	4.75	6.45
Janvier	2.50	4.25	4.30	6.05
Février	2.50	4.25	4.30	5.80
Mars	2.25	4.00	4.30	5.70
Avril	2.00	3.75	4.45	6.15
19 mai *	2.00	3.75	4.55	6.40

*Le Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada.

Taux de change et marchés boursiers

Le dollar canadien recule encore en mai

- Le dollar américain s'est de nouveau apprécié par rapport aux autres grandes devises, y compris le dollar canadien. La forte croissance aux États-Unis depuis le début de l'année et la possibilité d'une hausse des taux d'intérêt ont contribué à soutenir la devise américaine. De plus, l'écart entre les taux canadiens et américains s'est rétréci, ce qui a terni l'attrait des titres libellés en dollars canadiens. Le huard a perdu 6,4 % de sa valeur depuis le début d'avril (76,5 cents US) et 7,5 % depuis le sommet atteint au début de janvier (78,5 cents US) pour clôturer à 72,6 cents US le 19 mai. Néanmoins, il est supérieur de près de 14 % à ce qu'il était au début de 2003.

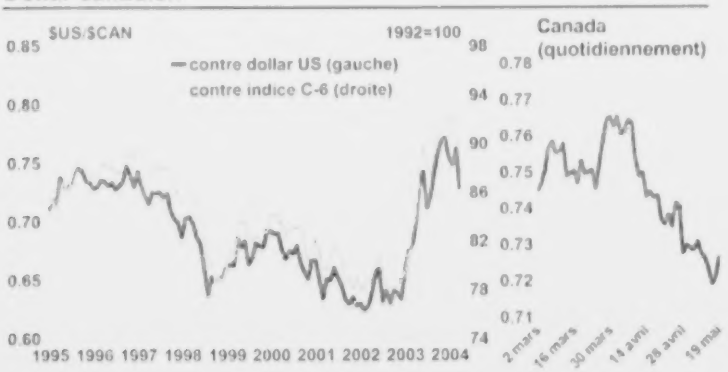
- Depuis avril, le dollar canadien a perdu 2,3 % face à l'euro. Toutefois, il s'est quelque peu apprécié par rapport au yen japonais ces dernières semaines.

La tendance est à la baisse pour les marchés boursiers nord-américains

- Le renchérissement du pétrole et les perspectives plus favorables à une hausse du loyer de l'argent ont freiné les indices boursiers nord-américains. Le S&P/TSX a terminé la séance du 19 mai à 8 197 points, ce qui est légèrement en deçà du niveau du début de l'année (8 294) et inférieur de 7,9 % au récent sommet enregistré en avril. Les sous-indices des métaux et des mines ainsi que de l'or se sont repliés de 12,4 % et de 18,8 %, respectivement, par rapport au mois précédent. Par contre, tous les sous-indices sont en hausse par rapport à il y a un an, surtout ceux des technologies de l'information et des métaux et des mines.

- Le Dow Jones a clôturé à 9 937 points le 19 mai, en baisse de 5.2 % comparativement au récent sommet observé à la fin d'avril.

Dollar canadien

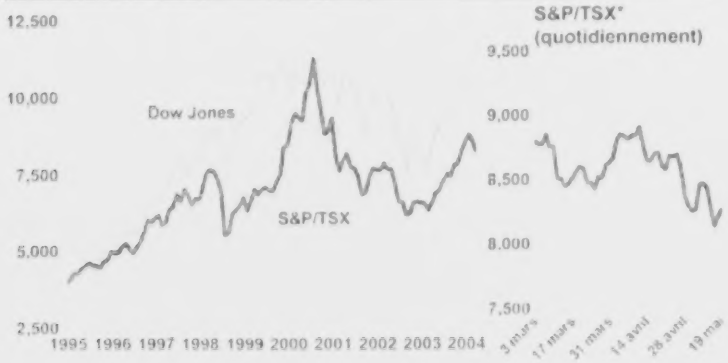


Le dollar canadien

(clôture)	$US c. $CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	$CAN c. EURO	Yen c. $CAN
2002	0.6339	78.80	n/a	n/a
2003	0.7713	91.65	1.628	82.86
Novembre	0.7698	92.09	1.558	84.38
Décembre	0.7713	91.65	1.628	82.86
Janvier	0.7548	92.54	1.652	79.83
Février	0.7487	90.19	1.669	81.60
Mars	0.7626	90.55	1.615	79.53
Avril	0.7288	89.74	1.644	80.31
19 mai	0.7264	*87.70	1.654	81.91

*Le Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada.

Indices boursiers



Principaux indices boursiers

	Clôture - avril	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
S&P/TSX	**8,244**	**-4.0**	**25.2**
Énergie	165	-0.9	35.4
Métaux et mines	195	-12.4	63.6
Services publics	149	-4.1	15.7
Matériaux	139	-10.2	28.4
Produits industriels	75	0.1	25.5
Services financiers	139	-2.0	24.5
Or	187	-18.8	20.2
Télécommunications	61	-3.6	15.6
Technologies de l'information	29	-9.8	64.7
Consommation discrétionnaire	88	1.8	22.9
Consommation de base	171	-3.1	16.0
S&P 500	**1,107.3**	**-1.7**	**20.8**
Dow Jones	**10,226**	**-1.3**	**20.6**

Tendances de l'économie américaine

Au premier trimestre, l'économie garde sa vitesse de croisière...

- Selon les premières estimations des comptes nationaux, le PIB réel a augmenté de 4,2 % (taux annuel) au premier trimestre de 2004, après avoir gagné 4,1 % au quatrième trimestre de 2003. La progression des dépenses de consommation (3,8 %) est intervenue pour près des deux tiers de la hausse globale du PIB. Les autres facteurs de croissance sont les investissements des entreprises dans le matériel et le logiciel (11 %) et les dépenses relatives à la défense (15,1 %). Les importations et la construction non résidentielle sont les principales composantes qui ont freiné la croissance.

...et les indicateurs récents laissent présager le maintien de cette vigueur

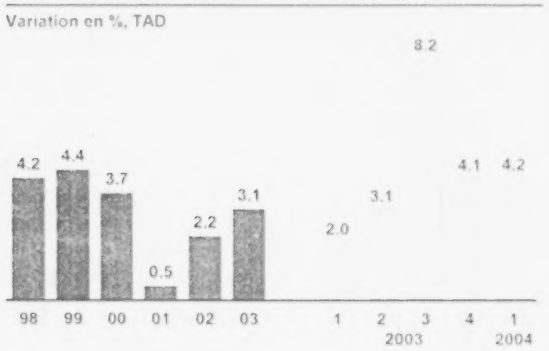
- La production industrielle s'est accrue de 0,8 % en avril après avoir avancé de 1,5 % au premier trimestre. L'indice de l'Institute for Supply Management (ISM) pour le secteur autre que de fabrication (principalement les services) a progressé pour un treizième mois d'affilée et s'est établi à 68,4 en avril. Malgré un recul de 0,5 % en avril, attribuable à la faiblesse des ventes de vêtements et de véhicules automobiles, les ventes au détail sont supérieures de 1,1 % à ce qu'elles étaient au premier trimestre. L'indice de confiance des consommateurs (établi par l'Université du Michigan) s'est maintenu à 94,2 en mai après avoir légèrement reculé en avril.

Nouveau bond de l'emploi en avril

- En avril, le nombre d'emplois non agricoles a augmenté (288 000) après avoir enregistré un gain de 337 000 en mars. Cette deuxième hausse importante de suite témoigne de la croissance de l'emploi dans plusieurs industries de services, la construction et la fabrication. Le taux de chômage est resté essentiellement le même en avril, 5,6 %, ce qui est inférieur au dernier sommet de 6,3 % atteint en juin 2003.

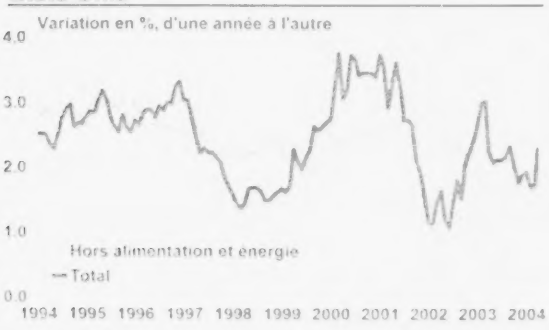
- Au premier trimestre, la productivité du secteur non agricole a augmenté de 3,5 % (taux annuel), car la production s'est accrue de 4,9 % et le nombre d'heures travaillées a augmenté de 1,3 %. Cette hausse s'ajoute à celle du quatrième trimestre (2,5 %). La variation, mesurée d'une année à l'autre, de l'IPC global s'est établie à 2,3 % et celle de l'IPC hors aliments et énergie s'est fixée à 1,8 % en avril.

Croissance du PIB réel aux États-Unis



Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis

Hausse des prix à la consommation aux États-Unis



Taux de chômage et d'activité aux États-Unis

Source : Bureau of Economic Analysis et Bureau of Labor Statistics des États-Unis

À VENIR

Publication de données à surveiller/Événements prévus

CANADA

Balance des paiements internationaux - 1er trimestre 2004	28 mai
PIB réel par industrie - Mars	31 mai
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 1er trimestre 2004	31 mai
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 1er trimestre 2004	3 juin
Enquête sur la population active - Mai	4 juin
Annonce concernant le taux directeur de la Banque du Canada	8 juin
Commerce international de marchandises - Avril	11 juin
Enquête sur le secteur de la fabrication - Avril	15 juin
Indice des prix à la consommation - Mai	22 juin

ÉTATS-UNIS

PIB - 1er trimestre 2004, estimations préliminaires	27 mai
Situation de l'emploi - Mai	4 juin
Commerce international des biens et services - Avril	11 juin
Indice des prix à la consommation - Mai	15 juin
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	29-30 juin

Nota : Les IEM de mai 2004 sont fondés sur les données connues au 20 mai 2004